

# K.W. Bruun Invest A/S

Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

CVR-nr. 10 40 98 02

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2024

Dirigent:

.....  
Jan Svane Mathiesen

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for K.W. Bruun Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. april 2024

Direktion:

.....  
Jan Svane Mathiesen  
direktør

Bestyrelse:

.....  
Jan Christian Davidsen  
formand

.....  
Maria Louise Bruun-Lander  
næstformand

.....  
Anders Karl Bruun

.....  
Jørgen Lund Lavesen

.....  
Bo Gjetting

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i K.W. Bruun Invest A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K.W. Bruun Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

### 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. 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 regnskabsbrugerne 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 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.

København, den 24. april 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Jan C. Olsen  
statsaut. revisor  
mne33717

Claus Tanggaard Jacobsen  
statsaut. revisor  
mne23314

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	K.W. Bruun Invest A/S
Adresse, postnr. by	Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.	10 40 98 02
Stiftet	8. september 1986
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jan Christian Davidsen, formand Maria Louise Bruun-Lander, Næstformand Anders Karl Bruun Jørgen Lund Lavesen Bo Gjetting
Direktion	Jan Svane Mathiesen, direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Hovedtal</b>					
Resultat af primær drift	-6.230	-6.507	-6.948	-5.190	-4.475
Resultat af finansielle poster	194.717	-265.920	399.412	115.554	140.121
Årets resultat	148.713	-213.290	332.545	98.808	105.354
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	2.937.497	2.768.088	3.016.967	1.940.760	1.413.927
Investeringer i materielle anlægsaktiver	427	0	378	0	693
Egenkapital	2.898.325	2.749.423	2.962.605	1.914.978	1.388.180
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	-0,2 %	-0,2 %	-0,3 %	-0,3 %	-0,4 %
Soliditetsgrad	98,7 %	99,3 %	98,2 %	98,7 %	98,2 %
Egenkapitalforrentning	5,3 %	-7,5 %	13,6 %	6,0 %	8,7 %

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster +/- Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Beregningen af nøgletallet 'Resultat af finansielle poster' er ændret i år således, at nøgletallet indeholder indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

K.W. Bruun Invest A/S' formål er at drive investeringsvirksomhed.

Investeringspolitikken udgør fundamentet for aktivernes sammensætning i porteføljen, som består af aktier, obligationer, alternative investeringer og, gennem dattervirksomheder, udlejningsejendomme. Selskabet ønsker at skabe en velafbalanceret og robust portefølje, og derfor er investeringspolitikken fokuseret på risikospredning, balance mellem likvide og illikvide aktiver og langsigtede finansielle investeringer. Investeringspolitikken omfatter etiske retningslinjer med eksklusionsliste samt krav om, at investeringer skal opfylde gældende principper for FN's ansvarlige investeringer (UNPRI) eller FN's Global Compact's principper.

Investeringerne i porteføljen udvælges via detaljerede analyser og dialoger med eksterne inden- og udenlandske rådgivere og forvaltere, hvilket er udslagsgivende for valg af aktiver, som passer ind i selskabets langsigtede formuebevarende investeringsstrategi. K.W. Bruun Invest ønsker som investor at bidrage til en grønnere global dagsorden med fokus på selskaber, som arbejder på at gøre en forskel i en positiv retning for ESG og bæredygtighed. Dette afspejles via investeringer i investeringsfonde og alternative investeringer med fokus på disse områder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Rentestigninger fra de ledende centralbanker i USA og Europa har været styrende for udviklingen på investeringsmarkederne gennem 2023. Bekæmpelsen af den høje inflation er sket gennem adskillige officielle renteforhøjelser med deraf højere markedsrenter. De store rentestigninger har medvirket til, at der gennem året har været en tiltagende usikkerhed om en mærkbar økonomisk tilbagegang i form af en recession, eller om den fortsat lave arbejdsløshed, den private opsparing og selskabernes regnskaber ville skabe grobund for en blød økonomisk landing. Inflationen viste en faldende tendens gennem året, hvilket resulterede i positive aktie- og obligationsmarkeder mod slutningen af året. Aktiemarkederne har udvist positive afkast primært for de ledende vestlige markeder og Japan. De positive afkast har i stor udstrækning været skabt i det amerikanske marked via markante kursstigninger på de ledende globale teknologiselskaber.

Denne udvikling har påvirket resultatet før skat, der endte på 189 mio. kr. mod et forventet resultat før skat på mellem 50-150 mio. kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2023 i alt 2.898 mio. kr.

Ultimo året er investeringerne fordelt med 25% i primært globale aktier, 27 % i ejendomme, 23 % i alternativer såsom kapital- og lånefonde, solenergi og infrastruktur, 14 % i investment grade-obligationer, 2 % i high yield-obligationer og 9 % i kontanter.

Alle aktivklasser har givet et positivt afkast.

Ejendomsporteføljen er, via dattervirksomheder, gennem året øget med tre tilkøbte boligudlejnings-ejendomme med 78 lejemål og omfatter ultimo året samlet 22 boligudlejningsejendomme med i alt 402 lejemål.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Inflationen, som faldt gennem 2023, forventes at falde yderligere i 2024, så centralbankerne dermed lykkes med at bringe inflationen under kontrol. Den globale økonomiske vækst forventes at være på et lavere niveau end i 2023, hvilket sammen med en lavere inflation kan medføre, at centralbankerne nedsætter de officielle rentesatser i 2024. Med en lavere økonomisk vækst i sigte og med relativt høje refinansieringsrenter kan indtjeningen komme under pres. Den lave arbejdsløshed og den relativt sunde opsparing blandt forbrugerne indikerer, at de ledende økonomier ikke vil opleve recessionslignende tilstande. De udfordrende geopolitiske, globale uroligheder kan blive faktorer, som skaber større volatilitet og usikkerhed på de finansielle markeder.

Det forventes, at ejendomsporteføljen øges med yderligere tilkøb af boligudlejningsejendomme.

Investeringsafkastet forventes at blive skabt via aktier, obligationer, alternative investeringer og ejendomme. Den nuværende indtjeningsforventning for 2024 ligger på 100-200 mio.kr. for resultat før skat.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2023	2022
	<b>Bruttofortjeneste</b>	73	0
16	Administrationsomkostninger	-6.230	-6.507
	<b>Resultat af primær drift</b>	-6.157	-6.507
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.990	5.203
4	Finansielle indtægter	190.612	24.792
5	Finansielle omkostninger	-2.885	-295.915
	<b>Resultat før skat</b>	188.560	-272.427
6	Skat af årets resultat	-39.847	59.137
	<b>Årets resultat</b>	148.713	-213.290

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2023	2022
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	370	251
		370	251
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	782.000	545.827
	Andre værdipapirer og kapitalandele	389.030	337.597
		1.171.030	883.424
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	1.171.400	883.675
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	1.000
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	62.981
	Periodeafgrænsningsposter	26	68
		26	64.049
10	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	1.510.313	1.729.122
	Likvide beholdninger	255.758	91.242
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	1.766.097	1.884.413
	<b>AKTIVER I ALT</b>	2.937.497	2.768.088

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2023	2022
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
11	Aktiekapital	21.600	21.600
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.382	0
	Overført resultat	2.870.343	2.727.823
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>2.898.325</u>	<u>2.749.423</u>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
12	Udskudt skat	29	20
14	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<u>29</u>	<u>20</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	16.097	15.104
		<u>16.097</u>	<u>15.104</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	110	105
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.230	2.517
	Skyldig sambeskatningsbidrag	18.664	0
	Anden gæld	125	2
15	Periodiserede indtægter	917	917
		<u>23.046</u>	<u>3.541</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>39.143</u>	<u>18.645</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>2.937.497</u></u>	<u><u>2.768.088</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 3 Andre driftsindtægter
- 7 Resultatdisponering
- 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 19 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2022	21.600	0	2.941.005	2.962.605
7	Overført via resultatdisponering	0	0	-213.290	-213.290
	Valutakursreguleringer	0	0	108	108
	<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	<b>21.600</b>	<b>0</b>	<b>2.727.823</b>	<b>2.749.423</b>
7	Overført via resultatdisponering	0	6.382	142.331	148.713
	Valutakursreguleringer	0	0	189	189
	<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>21.600</b>	<b>6.382</b>	<b>2.870.343</b>	<b>2.898.325</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K.W. Bruun Invest A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for K.W. Bruun Invest A/S indgår i koncernregnskabet for K.W. Bruun & Co A/S, Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup, Danmark, (CVR. nr. 30336119).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i indeværende regnskabsår foretaget enkelte revurderinger af hensigten med og forventningen til ejerskabet af andre værdipapirer og kapitalandele, dagsværdiniveauet, og dermed den forventede investeringshorisont, med henblik på at give et mere retvisende billede.

En andel af andre værdipapirer og kapitalandele præsenteret som kortfristede aktiver i sammenligningsåret er i år flyttet til langfristede aktiver, for at sikre sammenlignelighed for regnskabslæser og ensartet præsentation mellem regnskabsårene.

Revurderingen har ikke påvirket resultat, balancesum eller egenkapital, ligesom hoved- og nøgletalsoversigten ikke er påvirket i årsrapporten.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed K.W. Bruun & Co A/S.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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.

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontorumkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

##### Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

##### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af noterede værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi iht. dagsværdihierarkiet.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Værdipapirer og kapitalandele, der består af unoterede værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi iht. dagsværdihierarkiet.

##### Likvider

Likvider består af kontante bankindeståender.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Periodiserede indtægter

Periodiserede indtægter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

#### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

t.kr.	2023	2022
<b>3 Andre driftsindtægter</b>		
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	73	0
	<u>73</u>	<u>0</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.000	1.000
Realiseret kursgevinst, værdipapirer	2.877	0
Dagsværdireguleringer	157.354	0
Andre finansielle indtægter	29.381	23.792
	<u>190.612</u>	<u>24.792</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	906	780
Realiseret kurstab, værdipapirer	0	19.602
Dagsværdireguleringer	0	271.906
Øvrige finansielle omkostninger	1.979	3.627
	<u>2.885</u>	<u>295.915</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	39.838	-59.129
Årets regulering af udskudt skat	9	-5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-3
	<u>39.847</u>	<u>-59.137</u>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.382	0
Overført resultat	142.331	-213.290
	<u>148.713</u>	<u>-213.290</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2023	378
Tilgange	427
Afgange	-378
Kostpris 31. december 2023	427
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	127
Afskrivninger	82
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-152
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	57
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>370</b>

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2023	547.618	270.025	817.643
Tilgange	228.000	41.000	269.000
Afgange	0	-11.302	-11.302
Kostpris 31. december 2023	775.618	299.723	1.075.341
Værdireguleringer 1. januar 2023	-1.791	67.572	65.781
Valutakursreguleringer	1.182	0	1.182
Årets resultat	6.991	0	6.991
Årets opskrivninger	0	21.735	21.735
Værdireguleringer 31. december 2023	6.382	89.307	95.689
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>782.000</b>	<b>389.030</b>	<b>1.171.030</b>

#### Tilknyttede virksomheder

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
K.W. Bruun Ejendomme ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
Ejendomsselskabet Rungstedvej 73 ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
Østerbro Ejendomme Holding ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
Østerbro Boligejendomme ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
Møllegade/Guldbergsgade Holding ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
Møllegade 25 ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
Ejendomsselskabet Vibe Allé 4 ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
Ejendomsselskabet Caroline Amalie Vej 108 ApS	ApS	Hellerup	100,00 %
K.W. Bruun Kapital Invest AG	AG	Schweiz	100,00 %

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Værdipapirer og kapitalandele

##### Dagsværdioplysninger

t.kr.	Noterede værdipapirer	Unoterede værdipapirer
Dagsværdi 31. december	1.261.123	638.220
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	118.125	39.229
Dagsværdiniveau	1	3

Fordelingen af de urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen, kan fordeles mellem andre værdipapirer og kapitalandele klassificeret som henholdsvis anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, andre værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver: t.kr. 135.619.

Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver: t.kr. 21.735.

For investeringer der indregnes til dagsværdi, som ikke følger niveau 1, er værdierne opgjort efter nedenstående principper:

##### Generelt:

De alternative investeringer består af både noterede og unoterede kapitalandele i kapitalfonde, lånefonde, ejendomsfonde samt solinvesteringer.

Værdiansættelsen af investeringerne opgøres af selskabets eksterne fondsforvaltere, rådgivere og eksterne tredjeparter gennem analyser og værdiansættelser, som rapporteres på måneds- eller kvartalsvis basis. Værdierne bygger på indrapporterede Net Asset Value (NAV) værdier ud fra seneste regnskaber, informationer fra de enkelte selskaber, tilgængelige data af både børsnoterede og ikke børsnoterede selskaber og i overensstemmelse med internationale standarder og guidelines.

De unoterede investeringer er forbundet med en vis usikkerhed. Værdiansættelserne indeholder flere væsentlige ikke-observerbare input som likviditet/illikviditet i markedet, fremtidige økonomiske inflations- og renteforventninger, indtjeningsvækst og evt. specifikke udfordringer i de enkelte selskaber i porteføljerne samt generel global økonomisk BNP-vækst. Dagsværdien af unoterede investeringer opgøres ud fra senest modtaget rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt for det enkelte selskab, hvor det er muligt anvendes stærkeste informationer iht. dagsværdihierarkiet.

##### Kapitalfonde:

Kapitalfonde består af noterede og unoterede kapitalandele i private equity fonde. Værdiansættelsen af investeringerne sker af eksterne forvaltere via vurdering af indtjening, multipler, industri udvikling og DCF-beregninger, som rapporteres på månedlig eller kvartalsvis basis. Fondsforvalterne opgør dagsværdien af de underliggende investeringer i overensstemmelse med internationale standarder.

##### Lånefonde:

Lånefonde består af unoterede kapitalandele i kreditfonde. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra eksterne fondsforvaltere, som rapporterer på måneds eller kvartalsvis basis. Vurderingerne følger værdiansættelser i overensstemmelse med internationale standarder. Værdier opgøres primært via DCF-beregninger samt vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med internationale standarder. Ved eventuelt behov for revurdering af lånenes kreditstyrke, vil en ekstern tredjepart revurdere DCF-beregninger og vurderinger vs. sammenlignelige investeringer. Interne værdiansættelseskomiteer hos de enkelte forvaltere, vurderer og godkender disse værdiansættelser for at fremvise de mest retvisende værdier for investeringerne.

##### Ejendomsfonde:

Ejendomsfonde består af unoterede kapitalandele i ejendomsfonde. Værdiansættelsen af investeringerne er baseret på oplysninger fra fondsforvalterne samt eksterne valuarer og rapporteres på månedlig eller kvartalsvis basis. Fondsforvalterne opgør dagsværdien ved vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med anbefalinger og internationale standarder.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Solinvesteringer:

Investeringer inden for sol består af ejerskab i et unoteret selskab. Værdiansættelsen af selskabet er foretaget på baggrund af en målemetode for branchen, som er baseret på en EBITDA multiple for en gruppe af sammenlignelige børsnoterede selskaber.

t.kr.	2023	2022
<b>11 Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 21.600 stk. a nom. 1.000,00 kr.	21.600	21.600
	<u>21.600</u>	<u>21.600</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Saldo primo	21.600	21.600	21.400	21.200	21.100
Kapitalforhøjelse	0	0	200	200	100
	<u>21.600</u>	<u>21.600</u>	<u>21.600</u>	<u>21.400</u>	<u>21.200</u>

t.kr.	2023	2022
<b>12 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	20	25
Årets regulering af udskudt skat	9	-5
Udskudt skat 31. december	<u>29</u>	<u>20</u>

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2023	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.097	0	16.097	0
	<u>16.097</u>	<u>0</u>	<u>16.097</u>	<u>0</u>

### 14 Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skat vedrører tidsmæssige forskelle på andre anlæg, driftsmidler og inventar.

### 15 Periodiserede indtægter

Periodiserede indtægter under forpligtelser 917 t.kr. (2022: 917 t.kr.) består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2023	2022
<b>16 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.191	3.065
Pensioner	27	0
Andre omkostninger til social sikring	11	10
	<u>3.229</u>	<u>3.075</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>2</u>	<u>2</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 2.873 t.kr. (2022: 2.964 t.kr.).

Med henvisning til ÅRL § 98b stk. 3 oplyses vederlag til direktion og bestyrelse samlet.

### 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Virksomheden er sambeskattet med K.W. Bruun & Co. A/S som administrationsselskab, og hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for danske selskabsskatter, renter m.v. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for skattemyndighederne fremgår af administrationsselskabets årsregnskab. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten vil kunne medføre, at virksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

Der er indgået kapitalindbetalingsforpligtelse vedrørende positioner, der indregnes under posten andre værdipapirer og kapitalandele beløbende til 150 mio.kr.

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2023.

### 19 Nærtstående parter

K.W. Bruun Invest A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
K.W. Bruun & Co A/S	Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup	Moderselskab

#### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
K.W. Bruun & Co A/S	Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup	<a href="https://datacvr.virk.dk/">https://datacvr.virk.dk/</a>

#### Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

# PENNEO

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

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

## Jan Svane Mathiesen

### Direktion

På vegne af: KW Bruun Invest AS

Serienummer: 5766a426-bddd-4d1f-af00-0780ec1d465c

IP: 87.53.xxx.xxx

2024-04-24 10:59:16 UTC



## Jørgen Lund Lavesen

### Bestyrelse

På vegne af: KW Bruun Invest AS

Serienummer: 4917a9d6-d93d-4b8b-b6e0-082c1bb68cfa

IP: 176.23.xxx.xxx

2024-04-24 15:22:21 UTC



## Anders Karl Bruun

### Bestyrelse

På vegne af: KW Bruun Invest AS

Serienummer: 6f1b8e4b-6019-41f5-aa59-9c16e954811e

IP: 87.63.xxx.xxx

2024-04-24 16:21:52 UTC



## Bo Gjetting

### Bestyrelse

På vegne af: KW Bruun Invest AS

Serienummer: ed116929-f217-44ad-86f6-e90b4e5beaf0

IP: 87.63.xxx.xxx

2024-04-24 17:37:16 UTC



## Maria Louise Bruun-Lander

### Bestyrelse

På vegne af: KW Bruun Invest AS

Serienummer: 845215c7-cc8a-4ddb-a36a-af9c9ef01c9a

IP: 83.94.xxx.xxx

2024-04-24 21:19:25 UTC



## Jan Christian Davidsen

### Bestyrelse

På vegne af: KW Bruun Invest AS

Serienummer: 99549a44-917b-4c5a-8237-c6768a62598b

IP: 83.221.xxx.xxx

2024-04-25 06:00:39 UTC



Penneo dokumentnøgle: SLTQW-L50Q5-HCGLC-8EIVJ-K50VF-EWJJA

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

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

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

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

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



# PENNEO

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

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

## Jan Cotte Olsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 9c26821f-fabe-46bd-90bb-f4107a30cd97

IP: 2.131.xxx.xxx

2024-04-25 06:03:15 UTC



## Claus Tanggaard Jacobsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: beaf71f7-6435-499e-8e22-b8b10b7917ab

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-25 07:07:17 UTC



## Jan Svane Mathiesen

Dirigent

På vegne af: KW Bruun Invest AS

Serienummer: 5766a426-bddd-4d1f-af00-0780ec1d465c

IP: 87.53.xxx.xxx

2024-05-22 09:55:45 UTC



Penneo dokumentnøgle: SLTQW-L50Q5-HCGLC-8EIVJ-K50VF-EWJJA

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

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

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

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

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