

---

# ***Bruhn Invest A/S***

Smidstruplund 11, 2950 Vedbæk

## **Årsrapport for 2020/21**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 13 19 59 43

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/11 2021

Anders Cold  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 for Bruhn Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 12. november 2021

## Direktion

Christine Bruhn Tuxen

## Bestyrelse

Thomas Christian Bruhn  
formand

Lars Bruhn

Anders Cold

Christine Bruhn Tuxen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bruhn Invest A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Bruhn Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 12. november 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

mne19908

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Bruhn Invest A/S  
Smidstruplund 11  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 13 19 59 43  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Hørsholm

**Bestyrelse**

Thomas Christian Bruhn, formand  
Lars Bruhn  
Anders Cold  
Christine Bruhn Tuxen

**Direktion**

Christine Bruhn Tuxen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Advokat**

Mazanti-Andersen Korsø Jensen  
Amaliegade 10  
1256 København K

**Pengeinstitut**

Danske Bank  
Holmens Kanal 2  
1090 København K

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte og indirekte at investere i internetbaserede virksomheder, at yde managementbistand samt efter bestyrelsens skøn at drive anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 8.494.413, og selskabets balance pr. 30. juni 2021 udviser en egenkapital på DKK 58.927.314.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Andre eksterne omkostninger		-47.657	-32.690
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-47.657</b>	<b>-32.690</b>
Personaleomkostninger	1	-493.951	-391.326
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-541.608</b>	<b>-424.016</b>
Finansielle indtægter	2	11.317.972	530.370
Finansielle omkostninger	3	-210	-630.051
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.776.154</b>	<b>-523.697</b>
Skat af årets resultat	4	-2.281.741	100.000
<b>Årets resultat</b>		<b>8.494.413</b>	<b>-423.697</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		8.494.413	-423.697
		<b>8.494.413</b>	<b>-423.697</b>

## Balance 30. juni

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.434.906	11.662.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>15.434.906</b>	<b>11.662.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.434.906</b>	<b>11.662.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.473.951	1.113.346
Udskudt skatteaktiv		0	600.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.473.951</b>	<b>1.713.346</b>
<b>Værdipapirer og andre kapitalandele</b>	6	<b>33.700.080</b>	<b>37.010.619</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>40.579</b>	<b>104.290</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>45.214.610</b>	<b>38.828.255</b>
<b>Aktiver</b>		<b>60.649.516</b>	<b>50.490.255</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	7	20.582.806	20.582.806
Overført resultat		38.344.508	29.850.095
<b>Egenkapital</b>		<b>58.927.314</b>	<b>50.432.901</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.500	21.743
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.000	1.000
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		1.681.741	0
Anden gæld		16.961	34.611
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.722.202</b>	<b>57.354</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.722.202</b>	<b>57.354</b>
<b>Passiver</b>		<b>60.649.516</b>	<b>50.490.255</b>
Anvendt regnskabspraksis	8		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. juli	20.582.806	29.850.095	50.432.901
Årets resultat	0	8.494.413	8.494.413
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b><u>20.582.806</u></b>	<b><u>38.344.508</u></b>	<b><u>58.927.314</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	492.910	388.476
Andre omkostninger til social sikring	1.041	2.850
	<u>493.951</u>	<u>391.326</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>2</u>	<u>2</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	48.291	36.132
Andre finansielle indtægter	11.269.681	494.238
	<u>11.317.972</u>	<u>530.370</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	210	630.051
	<u>210</u>	<u>630.051</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat (sambeskatning)	1.681.741	0
Årets udskudte skat	600.000	-100.000
	<u>2.281.741</u>	<u>-100.000</u>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. juli	26.435.800
Kostpris 30. juni	26.435.800
Opskrivninger 1. juli	735.000
Årets opskrivninger	3.772.906
Opskrivninger 30. juni	4.507.906
Nedskrivninger 1. juli	15.508.800
Nedskrivninger 30. juni	15.508.800
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>15.434.906</b>

Kapitalandele indregnes til seneste kvartalsrapport pr. 30. juni 2021, der er opgjort efter retningslinjerne i "IPEV Valuation Guidelines". Der henvises til Årsrapport 2020 for IVS A/S. Markedsværdi udgør TDKK 15.435 og urealiseret kursregulering ført over resultatopgørelsen udgør TDKK 3.773.

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>6 Værdipapirer og andre kapitalandele</b>		
Andel af puljeregnskab i Bruhn Holding ApS	33.700.080	37.010.619
	<b>33.700.080</b>	<b>37.010.619</b>

Andel af puljeregnskab i Bruhn Holding ApS består af noterede værdipapirer i SEB Bank og unoterede andele i Core Bolig IX og Core Bolig VI.

## 7 Egenkapital

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bruhn Invest A/S for 2020/21 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.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

### 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger som f.eks. revisor, gebyrer, møder etc.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Bruhn Holding ApS. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter andre kapitalandele med ejerandel under 20 %.

Kapitalandele indregnes til seneste kvartalsrapport pr. 30. juni 2021, der er opgjort efter retningslinjerne i "IPEV Valuation Guidelines".

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.