

# **Brancor Capital Partners ApS**

**Amaliegade 42, 2, 1256 København K**

**CVR-nr. 14 25 94 30**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. juli 2023.

---

**Jan Kurt Christensen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Brancor Capital Partners ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 29. juni 2023

**Direktion**

Kim Brangstrup

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Brancor Capital Partners ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brancor Capital Partners ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, henvises til regnskabs note 1, 5 og 6, hvori usikkerheden ved værdiansættelse af virksomhedens kapitalandele i tilknyttede virksomheder og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder omfattende i alt 43,2 mio.kr. er beskrevet.

#### 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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 regnskabsbrugere 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 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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 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 29. juni 2023

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

Carsten Mønster  
statsautoriseret revisor  
mne18499

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Brancor Capital Partners ApS Amaliegade 42, 2 1256 København K
	CVR-nr.: 14 25 94 30
	Stiftet: 1. juni 1990
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Kim Brangstrup
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b>	Brancor Holding ApS
<b>Dattervirksomheder</b>	Nordenergie A/S, København MedTech Invest A/S, København BCP Property ApS, København PNN Medical A/S, Kvistgård Hyssing GmbH, Tyskland

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af administrative opgaver samt investering i kapitalandele og værdipapirer.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

En væsentlig del af virksomhedens investeringer i kapitalandele og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder relaterer sig til udvikling og lancering af nye medicinalprodukter. Det er ledelsens vurdering, at dattervirksomhedernes afholdte udviklingsomkostninger har tilvejebragt rettigheder, produkter og markedsadgang internationalt, som har et betydeligt fremtidigt kommercielt potentiale, og at dattervirksomhederne derfor over en årrække vil kunne tilbagebetale de ydede lån og skabe forøget værdi af investeringerne. Der vil dog naturligvis altid være usikkerhed forbundet med indfrielsen af forventningerne, da disse afhænger af finansiering og penetrering af markeder.

Der henvises til note 1, 5 og 6, hvor forholdene omfattende aktiver for i alt 43,3 mio.kr. er nærmere beskrevet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -208 t.kr. mod -10 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -1.393 t.kr. mod -5.232 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for ikke tilfredsstillende.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Brancor Capital Partners ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udenlandske tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder modtagne lønrefusioner.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler og operationelle leasingomkostninger.

#### Personaleomkostninger

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

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtage eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder/kapitalinteresser**

Kapitalandele i associerede virksomheder, som i balancen præsenteres som kapitalinteresser, indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Brancor Capital Partners ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sam-beskatningskredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-208.014</b>	<b>-9.871</b>
2 Personaleomkostninger	-1.887.041	-1.943.951
Andre driftsomkostninger	0	-55.000
<b>Driftsresultat</b>	<b>-2.095.055</b>	<b>-2.008.822</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.846.074	-3.350.048
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.367.017	1.958.655
Andre finansielle indtægter	442.413	1.536.196
3 Øvrige finansielle omkostninger	-4.810.652	-3.883.052
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.250.203</b>	<b>-5.747.071</b>
Skat af årets resultat	857.596	515.088
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.392.607</b>	<b>-5.231.983</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.669.074	-3.350.048
Disponeret fra overført resultat	-3.061.681	-1.881.935
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-1.392.607</b>	<b>-5.231.983</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	277.890	277.890
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>277.890</u>	<u>277.890</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	87.072.466	108.940.134
6 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	31.757.845	25.104.502
7 Kapitalinteresser	335.693	335.693
8 Deposita	121.850	120.467
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>119.287.854</u>	<u>134.500.796</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>119.565.744</u></b>	<b><u>134.778.686</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.209.385	3.610.554
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	19.634.002	18.718.527
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	865.165	520.827
Andre tilgodehavender	1.636.938	1.282.713
Periodeafgrænsningsposter	0	9.075
Tilgodehavender i alt	<u>26.345.490</u>	<u>24.141.696</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	7.595.097	6.872.931
Værdipapirer i alt	<u>7.595.097</u>	<u>6.872.931</u>
Likvide beholdninger	15.207	873.568
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>33.955.794</u></b>	<b><u>31.888.195</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>153.521.538</u></b>	<b><u>166.666.881</u></b>



**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
Note	2022	2021
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	7.500.000	7.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	35.433.133	33.764.059
Overført resultat	25.279.766	28.341.447
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>68.212.899</b>	<b>69.605.506</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	61.000	56.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>61.000</b>	<b>56.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Deposita	66.000	46.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	80.490.442	94.451.425
Langfristede gældsforpligtelser i alt	80.556.442	94.497.925
Gæld til pengeinstitutter	3.624.787	1.774.156
Leverandører af varer og tjenesteydelser	222.085	101.000
Anden gæld	844.325	632.294
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.691.197	2.507.450
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>85.247.639</b>	<b>97.005.375</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>153.521.538</b>	<b>166.666.881</b>

**1 Usikkerhed ved indregning eller måling**

**9 Oplysninger om dagsværdi**

**10 Eventualposter**

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indreværdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2021	7.500.000	37.128.520	30.223.382	74.851.902
Resultatandel	0	-3.350.048	-1.881.935	-5.231.983
Valutakursreguleringer	0	-14.413	0	-14.413
Egenkapital 1. januar 2022	7.500.000	33.764.059	28.341.447	69.605.506
Resultatandel	0	1.669.074	-3.061.681	-1.392.607
	<b>7.500.000</b>	<b>35.433.133</b>	<b>25.279.766</b>	<b>68.212.899</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

En væsentlig del af virksomhedens investeringer i kapitalandele og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder relaterer sig til udvikling og lancering af nye medicinalprodukter. Det er ledelsens vurdering, at dattervirksomhedernes afholdte udviklingsomkostninger har tilvejebragt rettigheder, produkter og markedsadgang internationalt, som har et betydeligt fremtidigt kommercielt potentiale, og at dattervirksomhederne derfor over en årrække vil kunne tilbagebetale de ydede lån og skabe forøget værdi af investeringerne. Der vil dog naturligvis altid være usikkerhed forbundet med indfrielsen af forventningerne, da disse afhænger af finansiering og penetrering af markeder.

Der henvises til note 5 og 6, hvor forholdene omfattende aktiver for i alt 43,3 mio.kr. er nærmere beskrevet.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	1.851.558	1.914.729
Andre omkostninger til social sikring	<u>35.483</u>	<u>29.222</u>
	<b>1.887.041</b>	<b>1.943.951</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>4</u>	<u>4</u>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	3.362.583	3.653.261
Andre finansielle omkostninger	<u>1.448.069</u>	<u>229.791</u>
	<b>4.810.652</b>	<b>3.883.052</b>
	<u>31/12 2022</u>	<u>31/12 2021</u>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2022	<u>277.890</u>	<u>277.890</u>
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>277.890</b>	<b>277.890</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>277.890</b>	<b>277.890</b>

## Noter

	31/12 2022	31/12 2021
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2022	75.201.074	73.701.074
Tilgang i årets løb	1.250.000	1.500.000
Afgang i årets løb	-73.000	0
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>76.378.074</b>	<b>75.201.074</b>
Opskrivninger 1. januar 2022	48.882.724	49.008.259
Omregning til valutakurs	-141	-14.412
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	4.907.999	-111.123
Udbytte	-25.000.000	0
<b>Opskrivninger 31. december 2022</b>	<b>28.790.582</b>	<b>48.882.724</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2022	-15.143.664	-11.904.739
Årets afskrivninger på goodwill	-3.238.925	-3.238.925
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2022</b>	<b>-18.382.589</b>	<b>-15.143.664</b>
Modregnet i tilgodehavender	286.399	0
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>286.399</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>87.072.466</b>	<b>108.940.134</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	15.281.660	17.270.584
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	1.250.000	0
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Nordenergie A/S	København	100,00 %
MedTech Invest A/S	København	100,00 %
BCP Property ApS	København	100,00 %
PNN Medical A/S	Kvistgård	97,61 %
Hyssing GmbH	Tyskland	100,00 %

PNN Medical A/S der er indregnet med 11.546 t.kr. pr. 31. december 2022, hvoraf 15.282 t.kr. er koncerngoodwill, udvikler og sælger nye medicinalprodukter. Det er ledelsens vurdering, at de i PNN koncernen afholdte udviklings- og markedsomkostninger har tilvejebragt rettigheder og produkter, som har et betydeligt fremtidigt kommercielt potentiale, hvilket kommer til udtryk i afkast set over en længere årrække.

## Noter

	31/12 2022	31/12 2021
<b>6. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Virksomhedens tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder relaterer sig til udviklingen og salg af nye medicinalprodukter. Det er ledelsens vurdering, at de afholdte udviklings- og markedsomkostninger har tilvejebragt rettigheder og produkter, som har et betydeligt fremtidigt kommercielt potentiale, og at dattervirksomheden derfor over en længere årrække vil kunne tilbagebetale de ydede lån.		
Af selskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på 31.758 t.kr. pr. 31. december 2022 forventes 31.758 t.kr. indgået efter 12 måneder fra balancedagen. Der er meddelt uopsigelighed på udlånet i 2023.		
<b>7. Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. januar 2022	335.693	748.856
Afgang i årets løb	0	-413.163
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>335.693</b>	<b>335.693</b>
Opskrivninger 1. januar 2022	0	-413.163
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	413.163
<b>Nedskrivninger 31. december 2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>335.693</b>	<b>335.693</b>
<b>8. Deposita</b>		
Kostpris 1. januar 2022	120.467	119.892
Tilgang i årets løb	1.383	575
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>121.850</b>	<b>120.467</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>121.850</b>	<b>120.467</b>
<b>9. Oplysninger om dagsværdi</b>		<b>Børsnoterede værdipapirer</b>
Dagsværdi 31. december 2022		7.595.097
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		-1.164.067

## Noter

---

### 10. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Lejeforpligtelser:

Selskabet har indgået lejeaftale vedr. lokaler der kan opsiges med 6 måneders varsel. Lejeforpligtelsen i opsigelsesperioden udgør i alt 244 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2022 i alt 1.700 t.kr.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet har overfor datterselskabet PNN Medical A/S meddelt uopsigelighed i 2023 for et udlån på 31.758 t.kr. pr. 31. december 2022.

Selskabet har endvidere givet tilsagn om, at man vil understøtte PNN Medical A/S samt dettes to datterselskaber PNN Medical US A/S og PNN Memocore ApS med den fornødne likviditet til den løbende drift i regnskabsåret 2023.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Brancor Holding ApS, CVR-nr. 10016029, som er administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

# PENNEO

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

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

## Kim Brangstrup

Direktør

Serienummer: a8bdc482-3053-465f-94be-68ecf9620fe0

IP: 152.115.xxx.xxx

2023-07-06 10:48:55 UTC



## Carsten Mønster

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:34209936-RID:75781553

IP: 62.243.xxx.xxx

2023-07-06 11:01:06 UTC



## Jan Kurt Eberlin Christensen

Dirigent

Serienummer: ddb2956f-274d-4f59-a159-26ab249cc525

IP: 176.21.xxx.xxx

2023-07-06 12:01:13 UTC



Penneo dokumentnøgle: C84QN-1GY47-W5NXXF-GAM5Y-D5KE8-TULBD

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 tidsstemplet 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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>