

# **Brancor Capital Partners ApS**

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

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

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juli 2020.

---

**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 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 14. juli 2020

**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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 der til regnskabets note 4 og 5, hvori forudsætningerne for værdiansættelse af virksomhedens kapitalandele i tilknyttede virksomheder og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 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 14. juli 2020

### **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

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i administrative opgaver samt investering i kapitalandele og værdipapirer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -0,3 mio. kr. mod -0,4 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -5,6 mio. kr. mod -6,0 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for ikke tilfredsstillende.

### Usikkerhed ved indregning og 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 henvises til note 4 og 5, hvor forholdene er nærmere beskrevet.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabets ledelse kan ikke på nuværende tidspunkt vurdere effekten af udviklingen omkring Covid-19, der er fundet sted efter regnskabsårets udløb. Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## 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.

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.

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

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

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet de klareres.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

#### 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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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.

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede 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.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) 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 datter- og associerede 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.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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

Udskudt skat er skatten af alle 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 på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-304.450</b>	<b>-422.783</b>
1 Personaleomkostninger	-1.863.920	-1.700.534
Andre driftsomkostninger	-435.164	-20.674
<b>Driftsresultat</b>	<b>-2.603.534</b>	<b>-2.143.991</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.107.803	-2.240.743
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.830.242	1.703.543
Andre finansielle indtægter	2.642.681	877.287
2 Øvrige finansielle omkostninger	-3.582.453	-5.198.769
<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.820.867</b>	<b>-7.002.673</b>
Skat af årets resultat	264.190	1.026.302
<b>Årets resultat</b>	<b>-5.556.677</b>	<b>-5.976.371</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.107.803	-2.240.743
Disponeret fra overført resultat	-1.448.874	-3.735.628
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-5.556.677</b>	<b>-5.976.371</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
Note	2019	2018
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	277.890	277.890
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>277.890</u>	<u>277.890</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	111.132.968	114.863.257
5 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	21.907.960	20.803.780
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	335.693	748.856
Deposita	119.316	116.667
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>133.495.937</u>	<u>136.532.560</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>133.773.827</u></b>	<b><u>136.810.450</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.539.110	5.285.539
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	17.942.302	17.131.417
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	302.762	1.078.760
Andre tilgodehavender	1.069.151	827.084
Tilgodehavender i alt	<u>23.853.325</u>	<u>24.322.800</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	12.258.651	8.751.615
Værdipapirer i alt	<u>12.258.651</u>	<u>8.751.615</u>
Likvide beholdninger	70.417	1.655.348
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>36.182.393</u></b>	<b><u>34.729.763</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>169.956.220</u></b>	<b><u>171.540.213</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
Note	2019	2018
<b>Egenkapital</b>		
Anpartskapital	7.500.000	7.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	38.956.894	43.046.989
Overført resultat	33.058.353	34.507.227
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>79.515.247</b>	<b>85.054.216</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	52.000	49.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>52.000</b>	<b>49.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Deposita	28.500	28.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	86.743.067	84.246.075
Langfristede gældsforpligtelser i alt	86.771.567	84.274.575
Gæld til pengeinstitutter	3.170.689	1.709.031
Leverandører af varer og tjenesteydelser	213.225	200.539
Anden gæld	233.492	252.852
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.617.406	2.162.422
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>90.388.973</b>	<b>86.436.997</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>169.956.220</b>	<b>171.540.213</b>

**7 Eventualposter**



**Egenkapitalopgørelse**

	<u>Anpartskapital</u>	<u>Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	7.500.000	45.131.021	38.242.855	90.873.876
Resultatandel	0	-2.240.743	-3.735.628	-5.976.371
Valutakursreguleringer	0	156.711	0	156.711
Egenkapital 1. januar 2019	7.500.000	43.046.989	34.507.227	85.054.216
Resultatandel	0	-4.107.803	-1.448.874	-5.556.677
Valutakursreguleringer	0	17.708	0	17.708
	<b>7.500.000</b>	<b>38.956.894</b>	<b>33.058.353</b>	<b>79.515.247</b>

## Noter

---

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	1.838.110	1.678.328
Andre omkostninger til social sikring	<u>25.810</u>	<u>22.206</u>
	<b><u>1.863.920</u></b>	<b><u>1.700.534</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>4</u>	<u>3</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	3.435.335	3.359.187
Andre finansielle omkostninger	<u>147.118</u>	<u>1.839.582</u>
	<b><u>3.582.453</u></b>	<b><u>5.198.769</u></b>
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2019	<u>277.890</u>	<u>277.890</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>277.890</u></b>	<b><u>277.890</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>277.890</u></b>	<b><u>277.890</u></b>

## Noter

	31/12 2019	31/12 2018
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	70.701.074	68.514.074
Tilgang i årets løb	1.500.000	2.187.000
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>72.201.074</b>	<b>70.701.074</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	48.448.878	47.293.985
Omregning til valutakurs	17.709	156.711
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-868.879	998.182
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>47.597.708</b>	<b>48.448.878</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2019	-5.426.889	-2.187.964
Årets afskrivninger på goodwill	-3.238.925	-3.238.925
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2019</b>	<b>-8.665.814</b>	<b>-5.426.889</b>
Modregnet i tilgodehavender	0	1.140.194
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>1.140.194</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>111.132.968</b>	<b>114.863.257</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	23.748.434	26.987.358
<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	93,06 %
Hyssing GmbH	Tyskland	100,00 %

PNN Medical A/S der er indregnet med 28.622 t.kr. pr. 31. december 2019, hvoraf 23.748 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 2019      31/12 2018

### 5. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

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 21.908 t.kr. pr. 31. december 2019 forventes 21.908 t.kr. indgået efter 12 måneder fra balancedagen. Der er meddelt uopsigelighed og afdragsfrihed på udlånet i 2020.

### 6. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2019	748.856	748.856
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>748.856</b>	<b>748.856</b>
Årets nedskrivning	-413.163	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-413.163</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>335.693</b>	<b>748.856</b>

#### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Brancor Capital Partners ApS
Vikarbasen A/S, Herlev	33,33 %	-763.485	23.219	0
Vitaviva B.V., Holland	50,00 %	-1.408.258	-729.787	335.693
		<b>-2.171.743</b>	<b>-706.568</b>	<b>335.693</b>

Hvad angår både Vikarbasen A/S og Vitaviva B.V. er de anførte hovedtal for 2018, idet der endnu ikke er udarbejdet årsregnskab for 2019 for de pågældende selskaber.

### 7. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Lejeforpligtelser:

Selskabet har indgået lejeaftale vedr. lokaler der tidligst kan opsiges til fraflytning 31. august 2020. Lejeforpligtelsen i uopsigelighedsperioden udgør i alt 238 t.kr.

## Noter

---

### 7. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2019 i alt 18.313 t.kr.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet har overfor datterselskabet PNN meddelt uopsigelighed og afdragsfrihed i 2020 for et udlån på 21.908 t.kr. pr. 31. december 2019.

Selskabet har endvidere tilkendegivet, at man i 2020 vil understøtte PNN med den fornødne likviditet til driften baseret på de nuværende forretningsplaner.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Brancor Holding ApS, CVR-nr. 10016029 som 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 registreret, og informationerne er listet herunder.

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

## Kim Brangstrup

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-234294649342

IP: 152.115.xxx.xxx

2020-07-15 09:11:26Z

NEM ID 

## Carsten Mønster

Statsautoriseret revisor


På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:75781553

IP: 212.112.xxx.xxx

2020-07-16 08:49:28Z

NEM ID 

## Jan Kurt Eberlin Christensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-057803395782

IP: 83.94.xxx.xxx

2020-07-16 09:23:17Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FLJ08-D3GGM-DAZHF-YYQOE-XK0B4-LM45Q

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](mailto: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/validate>