



**Investeringselskabet af  
20.11.1990 ApS**

Frisvadvej 76  
6800 Varde  
CVR-nr. 14322175

**Årsrapport 01.07.2020 - 30.06.2021**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
11.09.2021

---

**Dan Børge Larsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2020/21	7
Balance pr. 30.06.2021	8
Egenkapitalopgørelse for 2020/21	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Investeringsselskabet af 20.11.1990 ApS

Frisvadvej 76

6800 Varde

CVR-nr.: 14322175

Hjemsted: Varde

Regnskabsår: 01.07.2020 - 30.06.2021

## Direktion

Jørn Brandt

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021 for Investeringselskabet af 20.11.1990 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 11.09.2021

**Direktion**

**Jørn Brandt**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i Investeringsselskabet af 20.11.1990 ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Investeringsselskabet af 20.11.1990 ApS for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2020 - 30.06.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Esbjerg, den 11.09.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### **Anders Rasmussen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34316

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i værdipapirer, herunder investering i kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 2.205 t.kr. mod et resultat på 0 t.kr. sidste år.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 26.885 t.kr. mod 25.880 sidste år. Soliditetsgraden udgør 94% mod 98,8% sidste år.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

# Resultatopgørelse for 2020/21

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(75.894)</b>	<b>(83.906)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		510.248	434.316
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		274.754	(1.244.677)
Andre finansielle indtægter	1	2.376.962	1.163.098
Andre finansielle omkostninger	2	(417.400)	(53.031)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.668.670</b>	<b>215.800</b>
Skat af årets resultat	3	(463.873)	(216.244)
<b>Årets resultat</b>		<b>2.204.797</b>	<b>(444)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.200.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		0	250.000
Overført resultat		1.004.797	(1.450.444)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>2.204.797</b>	<b>(444)</b>



# Balance pr. 30.06.2021

## Aktiver

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.554.499	4.044.251
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		343.342	327.035
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.012.806	613.052
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.300.000	1.400.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.122.907	0
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>8.333.554</b>	<b>6.384.338</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.333.554</b>	<b>6.384.338</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.625.832	2.517.027
Andre tilgodehavender		8.300	383.300
Tilgodehavende skat		5.937	12.937
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		11.590	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.651.659</b>	<b>2.913.264</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		770.000	10.699.659
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>770.000</b>	<b>10.699.659</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.841.859</b>	<b>6.189.545</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>20.263.518</b>	<b>19.802.468</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.597.072</b>	<b>26.186.806</b>

**Passiver**

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.925.638	4.140.637
Overført overskud eller underskud		20.634.330	20.414.534
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.200.000
<b>Egenkapital</b>		<b>26.884.968</b>	<b>25.880.171</b>
Skyldig skat		468.283	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>468.283</b>	<b>0</b>
Bankgæld		1.136.598	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		24.985	28.995
Skyldig skat		0	174.941
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	23.844
Anden gæld		82.238	78.855
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.243.821</b>	<b>306.635</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.712.104</b>	<b>306.635</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.597.072</b>	<b>26.186.806</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

# Egenkapitalopgørelse for 2020/21

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	4.140.637	20.414.534	1.200.000	25.880.171
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.200.000)	(1.200.000)
Årets resultat	0	785.001	219.796	1.200.000	2.204.797
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>4.925.638</b>	<b>20.634.330</b>	<b>1.200.000</b>	<b>26.884.968</b>

# Noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020/21	2019/20
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	142.100	143.204
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	52.000	40.000
Dagsværdireguleringer	1.887.829	610.581
Øvrige finansielle indtægter	295.033	369.313
	<b>2.376.962</b>	<b>1.163.098</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020/21	2019/20
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.134	1.221
Øvrige finansielle omkostninger	416.266	51.810
	<b>417.400</b>	<b>53.031</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020/21	2019/20
	kr.	kr.
Aktuel skat	475.043	216.985
Regulering vedrørende tidligere år	(11.170)	(741)
	<b>463.873</b>	<b>216.244</b>

#### 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	350.000	327.035	166.667	1.400.000	0
Tilgange	0	16.307	125.000	0	1.122.907
Afgange	0	0	0	(100.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>350.000</b>	<b>343.342</b>	<b>291.667</b>	<b>1.300.000</b>	<b>1.122.907</b>
Opskrivninger primo	3.694.251	0	446.385	0	0
Andel af årets resultat	510.248	0	274.754	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4.204.499</b>	<b>0</b>	<b>721.139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.554.499</b>	<b>343.342</b>	<b>1.012.806</b>	<b>1.300.000</b>	<b>1.122.907</b>

Tilgodehavender hos tilknyttede- og associerede virksomheder indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarlig lånekapital, der står tilbage for kreditors øvrige forpligtelser.

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Brandt Invest A/S	Varde	A/S	50,1
Brandt Consulting ApS	Varde	ApS	100

  

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Blåvand Invest A/S	Blåvand	A/S	25
FAK-Sakskøbing A/S	Varde	A/S	33,33

#### 5 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2020/21 kr.
Skyldig skat	468.283
	<b>468.283</b>

## 6 Eventualforpligtelser

Selskabets hæftelse i VPK Fond II K/S udgør 2.500 t.kr. Heraf er der pr. 30.06.2021 indbetalt 1.123 t.kr. og restforpligtelsen udgør således 1.377 t.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### **Sikkerhedsstillelser over for associerede virksomheder**

Virksomheden har kautioneret for Brandt Invest A/S' bankgæld. Bankgælden i Brandt Invest A/S udgør netto 66 t.kr. pr. 30.06.2021.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

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

## Manglende sammenlignelighed

Selskabets kapitalandele i Brandt Invest A/S har i tidligere år været klassificeret som kapitalandele i associeret virksomhed. Selskabet har dog i praksis mulighed for at udøve betydelig indflydelse på virksomheden som følge af ejerandel, og formålsparagraffen i årsregnskabsloven anses som følge heraf for opfyldt.

Selskabets kapitalandele heri er som følge heraf reklassificeret til kapitalandele i tilknyttede virksomheder, og udlån og tilhørende renter har ligeledes ændret klassifikation som følge heraf. Sammenligningstallene er rettet i overensstemmelse hermed. Ændringen har kun effekt på klassifikationen i årsrapporten og dermed ingen effekt på resultat, balancesum og egenkapital.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden).



Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.