



Tlf.: 96 26 38 00  
herning@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
DK-7400 Herning  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GINNERUP CAPITAL APS**  
**HESLEHØJ ALLE 4, 2900 HELLERUP**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 26. juni 2024

---

Henrik Heering

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Ginnerup Capital ApS Heslehøj Alle 4 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 27 46 38 43 Stiftet: 1. december 2003 Kommune: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jakob Bro Eriksen, formand Kim Erik Ginnerup Henrik Heering
<b>Direktion</b>	Kim Erik Ginnerup
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Ginnerup Capital ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 26. juni 2024

Direktion:

---

Kim Erik Ginnerup

Bestyrelse:

---

Jakob Bro Eriksen  
Formand

---

Kim Erik Ginnerup

---

Henrik Heering

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejerne i Ginnerup Capital ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Ginnerup Capital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

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.

Herning, den 26. juni 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jacob Juulgaard  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46610

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre kapitalselskaber samt hermed beslægtet virksomhed

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat er afsluttet med et overskud på 796 t.kr.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-1.466.514</b>	<b>-1.556.447</b>
Personaleomkostninger.....	1	-1.882.501	-1.870.000
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-3.349.015</b>	<b>-3.426.447</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	42.700	-35.742
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		-59.737	-7.996.399
Andre finansielle indtægter.....	3	23.509.560	14.632.401
Andre finansielle omkostninger.....	4	-18.152.102	-98.931.298
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>1.991.406</b>	<b>-95.757.485</b>
Skat af årets resultat.....	5	-1.195.060	10.281.691
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>796.346</b>	<b>-85.475.794</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		6.000.000	15.000.000
Overført resultat.....		-5.203.654	-100.475.794
<b>I ALT</b> .....		<b>796.346</b>	<b>-85.475.794</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		751.731	709.031
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		3.687.500	1.500.000
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		164.403.842	137.509.156
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		35.702.241	35.702.241
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		3.500.000	3.500.000
Lejededesitum.....		118.867	107.812
Andre tilgodehavender.....		27.201.653	27.070.688
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>235.365.834</b>	<b>206.098.928</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>235.365.834</b>	<b>206.098.928</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		6.157.887	358.261
Udskudte skatteaktiver.....		10.029.142	11.211.700
Andre tilgodehavender.....		69.297.182	80.254.647
Tilgodehavende selskabsskat.....		36.472	1.047.221
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>85.520.683</b>	<b>92.871.829</b>
Andre værdipapirer.....	6	184.811.272	235.944.644
<b>Værdipapirer og kapitalandele.....</b>		<b>184.811.272</b>	<b>235.944.644</b>
Likvide beholdninger.....		1.223.849	8.813.278
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>271.555.804</b>	<b>337.629.751</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>506.921.638</b>	<b>543.728.679</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		1.000.000	1.000.000
Overført overskud.....		470.182.555	475.386.209
Forslag til udbytte.....		6.000.000	15.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>477.182.555</b>	<b>491.386.209</b>
Banklån.....		28.743.202	50.158.126
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	7	<b>28.743.202</b>	<b>50.158.126</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		15.698	35
Leverandører af tjenesteydelser.....		85.130	301.020
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		520.437	512.627
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	27.976
Anden gæld.....		374.616	1.342.686
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>995.881</b>	<b>2.184.344</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>29.739.083</b>	<b>52.342.470</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>506.921.638</b>	<b>543.728.679</b>
Eventualposter mv.....	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	9		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

kr.	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	1.000.000	475.386.209	15.000.000	491.386.209
Forslag til resultatdisponering.....		-5.203.654	6.000.000	796.346
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte.....			-15.000.000	-15.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>470.182.555</b>	<b>6.000.000</b>	<b>477.182.555</b>

## NOTER

	2023 kr.	2022 kr.	Note	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>	
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	3	3		
Løn og gager.....	1.882.501	1.870.000		
	<b>1.882.501</b>	<b>1.870.000</b>		
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>2</b>	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	42.700	-35.742		
	<b>42.700</b>	<b>-35.742</b>		
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>	
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	375.006	358.261		
Finansielle indtægter i øvrigt.....	23.134.554	14.274.140		
	<b>23.509.560</b>	<b>14.632.401</b>		
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>	
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	10.214	0		
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	18.141.888	98.931.298		
	<b>18.152.102</b>	<b>98.931.298</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>	
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	920.934		
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	12.502	9.075		
Regulering af udskudt skat.....	1.182.558	-11.211.700		
	<b>1.195.060</b>	<b>-10.281.691</b>		
<b>Andre værdipapirer</b>			<b>6</b>	
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:				
		Investerings- foreninger	Aktier	
Dagsværdi 31. december 2023.....	123.748.187	61.063.084		
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	21.687.429	-16.072.696		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>7</b>	
kr.	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Banklån.....	28.743.202	0	28.743.202	50.158.126
	<b>28.743.202</b>	<b>0</b>	<b>28.743.202</b>	<b>50.158.126</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****8****Eventualforpligtelser**

Selskabet har indgået lejekontrakt vedr. Esplanaden 12, 2. sal. 1263 København K. Årlig leje udgør pt. 414 tkr. Lejemålet kan opsiges med 3 måneders varsel.

Selskabet har forpligtet sig til at yderligere indbetale 45,1 mio.kr. til allerede påbegyndte investeringer.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 28,7 mio. kr., er der givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 80,6 mio. kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Ginnerup Capital ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage til selskabets medarbejdere.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat.

Udbytte fra associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel.

### Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele indeholder udbytte og realiserede resultater i kommanditselskaber.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, udbytte, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede selskaber og kommanditselskaber, der ikke forventes afhændet og måles henholdsvis kostpris og dagsværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depos

Andre tilgodehavender og tilgodehavender i tilknyttede og associerede virksomheder måles til nominel værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og investeringsbeviser, der måles til børskurs på balancedagen.

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

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. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### 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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.