

K.W. BRUUN & CO

K.W. Bruun & Co A/S • CVR-nr. 30 33 61 19 • Ryvangs Allé 54 • 2900 Hellerup

K.W. BRUUN & CO



GODKENDT PÅ GENERALFORSAMLINGEN
22. MAJ 2024


Søren Holck-Andersen
Dirigent

ÅRSRAPPORT 2023

K.W. BRUUN & CO



ÅRSRAPPORT 2023



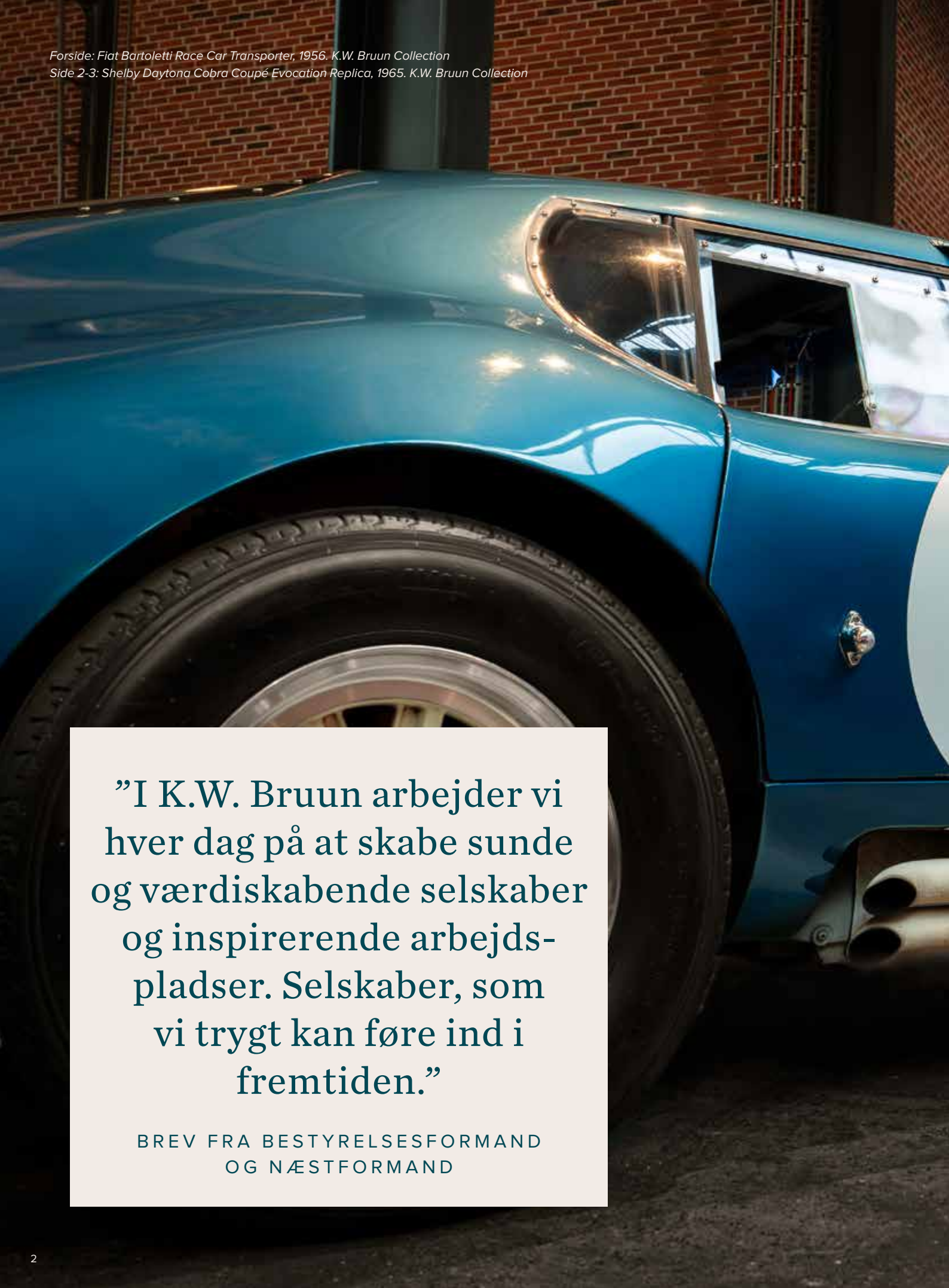
K.W. BRUUN & CO



ÅRSRAPPORT
2023

Forside: Fiat Bartoletti Race Car Transporter, 1956. K.W. Bruun Collection

Side 2-3: Shelby Daytona Cobra Coupé Evocation Replica, 1965. K.W. Bruun Collection



”I K.W. Bruun arbejder vi hver dag på at skabe sunde og værdiskabende selskaber og inspirerende arbejdspladser. Selskaber, som vi trygt kan føre ind i fremtiden.”

BREV FRA BESTYRELSESFORMAND
OG NÆSTFORMAND



SELSKAB

K.W. Bruun & Co A/S
Ryvangs Allé 54
2900 Hellerup

BESTYRELSE

Anders Karl Bruun, formand
Maria Louise Bruun-Lander, næstformand
Bo Gjetting
Lars Bo Ive
Jan Christian Davidsen
Dorte Barlebo Madsen
Jørgen Lund Lavesen

HR-KOMITÉ

Bo Gjetting, formand
Dorte Barlebo Madsen, næstformand
Lars Bo Ive
Maria Louise Bruun-Lander

AUDIT KOMITÉ

Jan Christian Davidsen, formand
Maria Louise Bruun-Lander
Jørgen Lund Lavesen

DIREKTION

Lars Dybkjær, adm. direktør

REVISION

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

AKTIONÆRFORHOLD

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond,
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

Ragnhild Bruuns Fond,
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

INDHOLD

1

LEDELSESBERETNING KONCERN

Koncernens hoved- og nøgletal **6**

Koncernoversigt **7**

Brev fra bestyrelsesformand og næstformand **8**

Ledelsesberetning **10**

Regnskabsberetning **18**

2

FORRETNINGSOMRÅDER (Beretninger datterselskaber)

K.W. Bruun Import **20**

K.W. Bruun NxT **24**

K.W. Bruun Invest **26**

Classic Car House **28**

K.W. Bruun Collection **30**

3

ÅRSREGNSKAB

Ledelsespåtegning **35**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **36**

Anvendt regnskabspraksis **38**

Resultatopgørelse 1. januar-31. december **47**

Balance pr. 31. december **48**

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december **50**

Pengestrømsopgørelse 1. januar-31. december **51**

Noter **54**

4

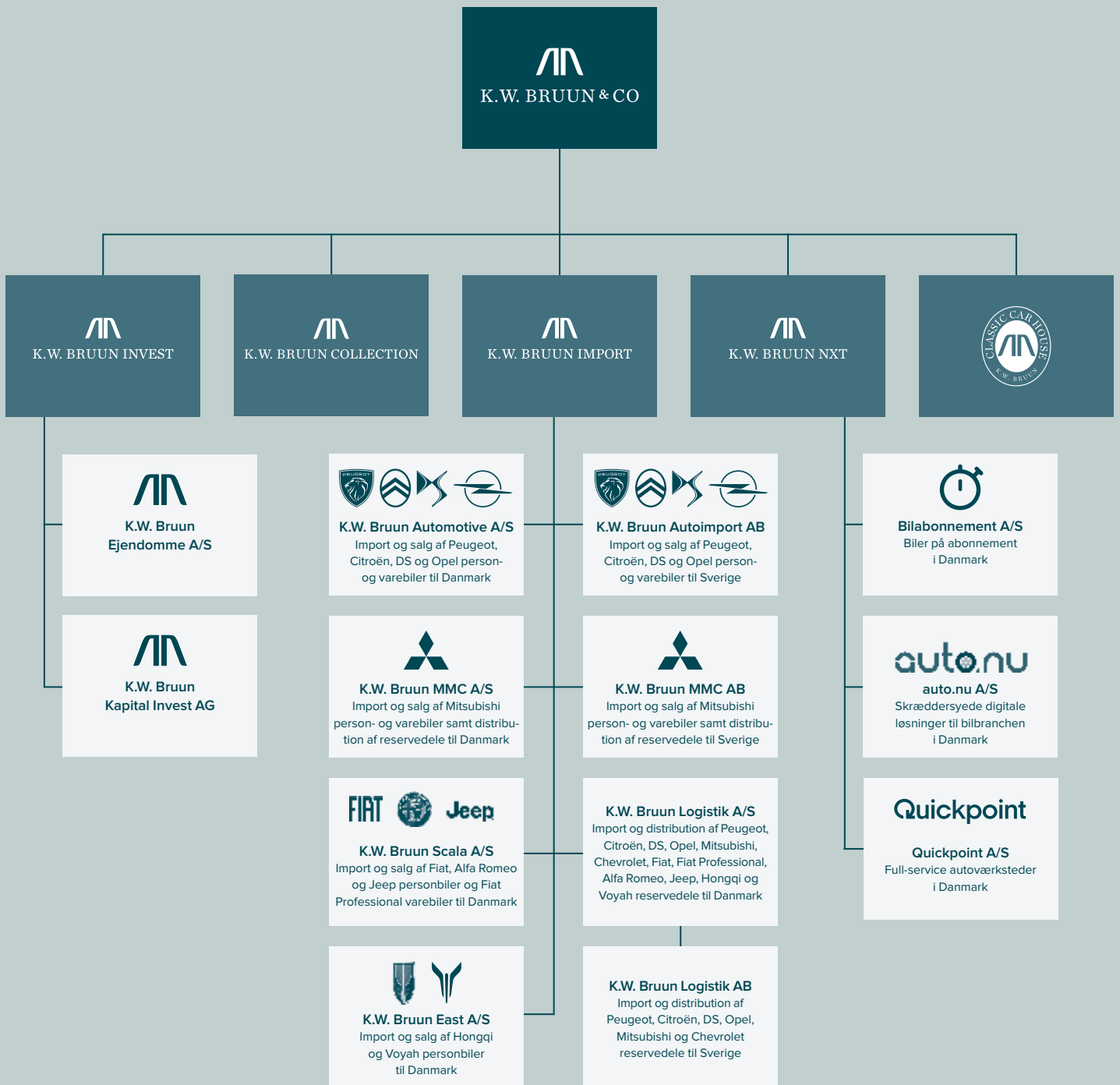
GENERELLE OPLYSNINGER

Bestyrelsesmedlemmers
væsentlige eksterne ledelseshverv **65**

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	2019	2020	2021	2022	2023
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	9.022	9.420	11.067	9.144	9.933
Bruttoresultat	1.285	1.311	1.867	1.742	1.782
Resultat af primær drift	664	812	1.361	1.177	1.163
Resultat af finansielle poster	143	62	277	(311)	192
Resultat før skat	807	874	1.658	872	1.364
Årets resultat	625	672	1.290	670	1.028
Balance					
Samlede aktiver	4.004	5.445	6.582	7.152	8.749
Investering i materielle anlægsaktiver	61	171	370	388	484
Egenkapital (inkl. forslag til udbytte og ekskl. minoritetsinteresser)	2.274	2.906	4.145	4.634	5.570
Egenkapital (inkl. forslag til udbytte og inkl. minoritetsinteresser)	2.284	2.915	4.162	4.634	5.570
Gns. investeret kapital inkl. goodwill	693	580	532	1.431	2.520
Pengestrømsopgørelse					
Driftsaktivitet	139	1.667	1.277	151	371
Investeringsaktivitet	(594)	(284)	(1.449)	(933)	118
Finansieringsaktivitet	(33)	(58)	279	(3)	(115)
Nøgletal					
Bruttomargin	14,2%	13,9%	16,9%	19,0%	17,9%
Nettomargin	6,9%	7,1%	11,7%	7,3%	10,3%
Afkast af gns. investeret kapital inkl. goodwill	95,9%	140,0%	259,5%	73,5%	46,5%
Nettoomsætning/gns. investeret kapital inkl. goodwill	13,0	16,2	20,8	5,7	3,9
Egenkapitalens forrentning	31,4%	25,8%	36,4%	15,2%	20,1%
Soliditetsgrad	56,8%	53,4%	63,0%	64,8%	63,7%
Likviditetsgrad	2,2	2,0	2,7	2,6	2,3
Andet					
Gns. antal medarbejdere i koncernen	538	528	544	588	704
Antal indregistrerede biler i alt	70.004	64.365	62.758	44.447	44.059

KONCERNOVERSIGT



For en komplet oversigt over selskaber henvises til note 33 - selskabsoplysninger.

BREV FRA BESTYRELSESFORMAND & NÆSTFORMAND

I K.W. Bruun arbejder vi hver dag på at skabe sunde og værdiskabende selskaber og inspirerende arbejdspladser. Selskaber, som vi trygt kan føre ind i fremtiden. 2023 var ingen undtagelse, og selvom året har været et af vores mest udfordrende, har det samtidig været et af vores mest succesfulde. 2023 har favnet bredt fra etablering af nye forretningsområder til åbning af Classic Car House. Det har været et år, som vi altid vil se tilbage på med stor glæde og stolthed.

2023 var påvirket af globale forhold, som gav ekko gennem store dele af forsyningskæden. På trods af dette har vores medarbejdere med købmandskab og ordentlighed navigeret store projekter og betydningsfulde milepæle sikkert i havn og skabt det næstbedste resultat nogensinde.

Vi vil gerne takke hver enkelt medarbejder for den ambitiøse tilgang, der altid lægges for dagen. Det er netop vores medarbejders særlige evne til at mestre deres fag, deres vedholdenhed og deres evne til at gøre svære udfordringer til en fordel, som har været væsentlig for vores succes i 2023. Vi vil også gerne takke vores gode kollegaer og samarbejdspartnere uden for koncernen.

2023 var også det år, hvor Classic Car House slog dørene op for publikum. Efter tre års omfangsrig planlægning, ombygning og nyopførelser kunne vi endelig den 19. august byde velkommen til vores mangeårige drøm – et publikumsvenligt og levende oplevelsesunivers for alle med passion for klassiske biler. Et sted, hvor vi passer godt på vores bilhistorie og den tilhørende design- og kulturarv, hvor fællesskabet er i centrum, og hvor alle er velkommen uanset alder, køn og økonomisk formåen. Det glæder os, at Classic Car House er blevet taget så godt imod, og at vi får besøg fra både nær og fjern.

I en verden med geopolitisk uro, udfordrede forsyningskæder og risikoscenarier rækker usikkerheden også ind i 2024; men som det fremgår af denne årsrapport, er K.W. Bruun en robust og kapitalstærk koncern. Vi ser frem til i fællesskab fortsat at skabe langsigtet værdi for vores virksomhed, medarbejdere, samarbejdspartnere og samfundet.



Anders Karl Bruun
Bestyrelsesformand



Maria Louise Bruun-Lander
Næstformand

Bestyrelsesformand Anders Karl Bruun
og næstformand Maria Louise Bruun-Lander



LEDELSESBERETNING

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

K.W. Bruun & Co A/S' væsentligste aktiviteter er import og salg af biler og reservedele samt distribution af reservedele til Danmark og Sverige gennem K.W. Bruun Import A/S. Foruden disse bilimportaktiviteter beskæftiger koncernen sig med yderligere fire fokusområder: udvikling af digitale strategier blandt andet relateret til mobilitet samt handel med og montering af autoreserverede gennem K.W. Bruun NxT A/S, investering i værdipapirer, alternative investeringer og ejendomme gennem K.W. Bruun Invest A/S, investering i sjældne klassiske biler gennem K.W. Bruun Collection A/S samt et oplevelsesunivers bygget op omkring klassiske biler og kulturarv gennem Classic Car House A/S.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

K.W. Bruun-koncernen

2023 blev på mange områder et af koncernens mest udfordrende år, men samtidig et af vores mest succesfulde.

På fjerde år stod koncernen overfor en verden præget af stor uro, hvor krig og usikkerheder om inflation, stigende renter og geopolitiske spændinger satte dagsordenen. Særligt påvirket var koncernens bilsalg, der på grund af nedskæringer i produktionen ikke kunne imødekomme efterspørgslen i årets første måneder. Også på investeringsmarkederne startede året med uvished om den globale økonomiske aktivitet og en mulig recession, men tiltag fra ledende centralbanker blev de styrende mekanismer, som medvirkede til en generel optimisme i markedet, og koncernen oplevede et fornuftigt investeringsår.

På trods af et udfordrende år kan K.W. Bruun-koncernen præsentere det næstbedste resultat nogensinde. Det tilfredsstillende år kan henføres til en ambitiøs koncernstrategi, en smidig og effektiv koncern, gode samarbejds partnere og ikke mindst dygtige medarbejdere, der med ordentlighed og

Mio.kr.	Import	NxT	Invest	CCH	Collection	Koncern
Omsætning	9.559	449	42	21	-	9.933
Resultat før skat	1.225	27	193	(37)	-	1.364
Egenkapital	1.637	115	2.898	628	50	5.570
Aktiver	4.187	224	3.391	648	51	8.749
Gns. antal medarbejdere	482	170	7	34	-	704

Note: Koncern indeholder K.W. Bruun & Co

købmandskab har formået at navigere målrettet og tilpasse indsats efter forhold.

I K.W. Bruun er CARE-værdierne, Commitment, Ambition, Responsibility og Excitement, et udtryk for koncernens medarbejderkultur og adfærd og ligeledes en rettesnor for at udvikle medarbejdere, skabe inspirerende arbejdspladser og sunde og effektive selskaber. Med andre ord er CARE: dem vi er, og det vi gør. Med et ønske om yderligere at sætte fokus på ordentlighed og ansvarlighed samt skabe compliance på tværs af koncernen blev Business Ethics lanceret i januar 2023.

Omsætningen i koncernen steg i 2023 med 8,6% fra 9.144 mio.kr. til 9.933 mio.kr., som ligger på niveau med forventningerne i starten af året på 9-10 mia.kr. Koncernen kan for 2023 præsentere et meget tilfredsstillende resultat før skat på 1.364 mio.kr., som ligger over forventningerne på 750-1.000 mio.kr. Det bedre resultat skyldes primært K.W. Bruun Import jf. nedenfor. Koncernens egenkapital blev styrket med 936 mio.kr. og beløber sig ved udgangen af 2023 til 5.570 mio.kr. med en soliditetsgrad på 64%.

K.W. Bruun Import A/S

K.W. Bruun Import beskæftiger sig primært med bil- og reservedelsimport til Danmark af bilmærkerne Peugeot (siden 1952), Chevrolet (siden 1996), Mitsubishi (siden 2006), Citroën og DS (siden 2016), Opel (siden 2018), Fiat (siden 2022), Alfa Romeo (siden 2022), Jeep (siden 2022) og til Sverige af Peugeot (siden 1998), Opel (siden 2018), DS (siden 2019), Citroën (siden 2020) og Mitsubishi (siden 2021). I 2023

udvidede K.W. Bruun aktiviteterne i Danmark til også at omfatte importen af yderligere to mærker, Hongqi og Voyah.

K.W. Bruun Imports bilsalg blev i 2023 påvirket af flere udefrakommende faktorer. En reduceret bilproduktion og dermed reduceret tilgang af biler i årets første måneder med tilsvarende lange leveringstider stod i skarp kontrast til den stigende forbrugertilid og positive markedsudvikling. Samtidig var konkurrencen på elbilmarkedet intensiveret i form af teknologiske fremskridt og prisnedsættelser.

I 2023 fortsatte bilkøbernes præference for elbiler, mens salget af hybridbiler derimod faldt. For K.W. Bruun Import i Danmark betød dette, at andelen af solgte el- og hybridbiler gik fra 22% i 2022 til 17% i 2023. I Sverige gik andelen fra 45% til 29%. Nedgangen skyldtes primært mangel på markedsrelevante elbiler i alle segmenter samt en faldende efterspørgsel på hybridbiler.

Det danske totalmarked steg med 13% til 198.512 solgte person- og varebiler i 2023. I Sverige blev det samlede totalmarked for person- og varebiler 331.219 svarende til en stigning på 3%. I Danmark udgør K.W. Bruuns bilmærker 12% af person- og varebilssalget, i Sverige 6%. I 2023 er der i Danmark og Sverige indregistreret 44.059 biler af K.W. Bruun-importerede mærker mod 44.447 biler i 2022. Den samlede vognpark for K.W. Bruuns bilmærker i Danmark og Sverige er på 1.201.173 biler.

K.W. Bruun Import købte pr. 1. juni J Bil AB, der driver syv forhandler- og

LEDELSESBERETNING

værkstedsforretninger i Stockholm og Göteborg. Købet har bidraget begrænset, men positivt, til resultatet for 2023.

K.W. Bruun Import havde i 2023 et meget tilfredsstillende resultat før skat på 1.225 mio.kr. mod 1.185 mio.kr. i 2022. Resultatet er bedre end det forventede niveau på 800-900 mio.kr., hvilket skyldes relativt lave forventninger til salget ved indgangen til året begrundet med den store usikkerhed om udviklingen i forbrugernes økonomi samt bilproducenternes kapacitet til at levere nye biler. I kombination med forbrugernes købelyst og en forbedret leverancesituation har dette i årets andet halvår drevet resultatet op over forventet niveau.

K.W. Bruun NxT A/S

Aktiviteterne i K.W. Bruun NxT dækker over tre områder: Bilabonnement, som tilbyder forbrugerne fleksibel mobilitet via bil på abonnement; auto.nu, der udvikler digitale forretningskoncepter til bilmarkedet samt Quickpoint med et landsdækkende netværk af autoværksteder.

Bilabonnement har i 2023 fortsat udviklet abonnementskonceptet og optimeret den digitale kunderejse med nye koncepter og optimeret website. I auto.nu blev der lagt vægt på nye, digitale forretningskoncepter, der skulle sikre en høj kundeloyalitet og bidrage til at udbygge koncernens position i markedet. I Quickpoint var indsatsen rettet mod optimering af den eksisterende forretning.

K.W. Bruun NxT havde i 2023 et resultat før skat på 27 mio.kr. mod 23 mio.kr. i 2022. Resultatet er højere end det forventede niveau på 3-8 mio.kr. ved starten af året og drevet af fokus på kampagnestyling og driftsoptimeringer i Quickpoint, mens de andre forretningsområder har udviklet sig som forventet.

K.W. Bruun Invest A/S

I K.W. Bruun Invest investeres der i værdipapirer, alternative investeringer og ejendomme efter en langsigtet og formuebevarende investeringsstrategi.

Selskabets investeringspolitik inddrager samtidig bæredygtige investeringer og investering i selskaber, som i deres forretningsdrift lægger vægt på miljømæssig bæredygtighed, sociale forhold og god selskabsledelse, og som opfylder gældende principper for FN's ansvarlige investeringer eller FN's Global Compact.

Investeringsmarkederne har i 2023 været præget af rentestigninger fra de førende centralbanker i USA og Europa. Den globale pengepolitiske opstramning i markedet skabte en vedvarende usikkerhed om, hvorvidt disse foranstaltninger ville medføre en recession, eller om faktorer som lav arbejdsløshed, privatopsparing og selskabernes regnskaber ville resultere i en mere blød økonomisk landing.

Til trods for usikkerheden gennem året har K.W. Bruun Invest ved udgangen af året opnået positivt afkast i alle aktivklasser. Udviklingen har påvirket resultatet før skat, der endte på 193 mio.kr. mod -265 mio.kr. året før og et forventet niveau på 50-150 mio.kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2023 i alt 2.898 mio.kr.

K.W. Bruun Invest arbejder på at udvide porteføljen af velbeliggende ejendomme. Denne aktivklasse vurderes at være interessant som langsigtet investering med et fornuftigt afkast og bidrager til en diversificeret porteføljesammensætning. K.W. Bruun Invest har vurderet en række købsmuligheder gennem året og

har tilkøbt tre ejendomme. Ejendomsporteføljen består nu af 22 boligudlejningsejendomme med i alt 402 lejemål.

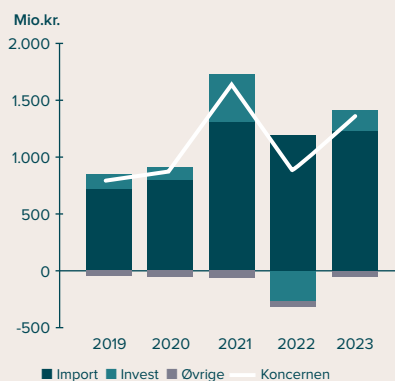
Classic Car House A/S

Classic Car House er et publikumsorienteret oplevelsesunivers og samlingspunkt for alle med passion for klassiske biler. Med etablering af museum formidles bilhistoriens design- og kulturarv gennem skiftende udstillinger. Derudover tilbyder Classic Car House relevante arrangementer for bilentusiaster, egen bilhandel med køb og salg af klassiske biler, bilhotel med mulighed for bilopbevaring og værksted med speciale i klassiske biler. I tilknytning hertil er der opført restaurant, Willys Bistro & Diner, event- og selskabslokaler samt mødefaciliteter, som skal facilitere og imødekomme ønsker og behov fra et bredere publikum.

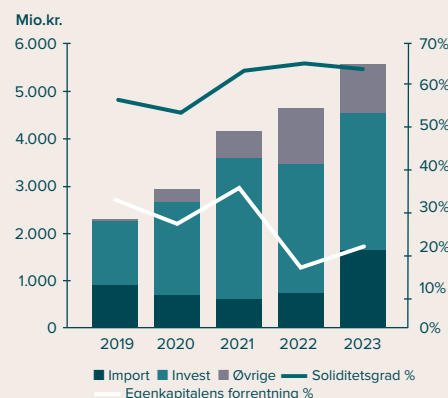
Den 19. august 2023 slog Classic Car House for første gang dørene op for publikum efter tre års omfattende nybyggeri, renovering af eksisterende bygninger og opbygning af medarbejderstab. Det var en længe ventet dag, og det 25.000 m² store oplevelsesunivers blev taget godt imod af 784 besøgende. Siden åbningen har Classic Car House været et populært besøgsmaal, og ved årets afslutning havde ca. 22.000 gæster besøgt udstillingen og 2.095 har årskort.

Alle aktiviteter kom flot fra start. Willys Bistro & Diner er blevet et velbesøgt

RESULTAT FØR SKAT



EGENKAPITAL



LEDELSESBERETNING

og yndet spisested både for gæster til Classic Car House og for borgere i lokalområderne. Det samme gjorde sig gældende for stedets event-, møde- og selskabslokaler, som har faciliteret møder, arrangementer og særlige begivenheder for både private og virksomheder. Bilhotellet, der kan rumme 210 biler, oplevede stor interesse, og der blev etableret ventelister på bilopbevaring for to ud af tre opbevaringskategorier. Bilhandelen med køb og salg af biler primært fra 1960'erne til 1980'erne oplevede også en god start.

Classic Car House havde igen i 2023 stor succes med flere flotte og velbesøgte biltræf, herunder blandt andet sæsonåbning på Klampenborg Galopbane og Classic Car Festival på Sorgenfri Slot. Begge arrangementer nød stor tilslutning fra både udstillere og besøgende.

Classic Car House havde i 2023 et resultat før skat på -37 mio.kr. mod -19 mio.kr. i 2022. Resultatet er lavere end det forventede niveau ved starten af året på -20 til -25 mio.kr., hvilket skyldes ekstraordinære markedsførings- og etableringsomkostninger.

K.W. Bruun Collection A/S

I K.W. Bruun Collection er fokus rettet

mod investering i og handel med klassiske investeringsbiler.

K.W. Bruun Collection blev stiftet 3. maj 2023 og udgør et nyt forretningsområde i koncernen. I 2023 er der købt klassiske investeringsbiler til en samlet anskaffelsesværdi på 49 mio.kr. Bilerne er udstillet i Classic Car House.

K.W. Bruun Collection havde i 2023 et resultat før skat på 0 mio.kr.

FREMTIDENS K.W. BRUUN

K.W. Bruun & Co er en dansk familiefondsejet koncern, der med udgangspunkt i ordentlighed og købmændskab har til formål at forvalte formuen ved aktivt og engageret ejerskab af sunde og værdiskabende selskaber og inspirerende arbejdspladser.

K.W. Bruun er en af Nordens største bilimportører, og det er koncernens strategi at styrke og udvikle kerneforretningen gennem K.W. Bruun Import og samtidig holde fokus på vækst gennem komplementære serviceydelser, der kan understøtte forretningen.

I K.W. Bruun NxT er omdrejningspunktet fortsat nye, digitale loyalitetsskabende koncepter med udgangspunkt i

kundernes ønsker og krav til fleksibel mobilitet og ejerskab samt at ekspandere aktiviteterne i Bilabonnement og Quickpoint.

For K.W. Bruun Invest er det koncernens ønske at opbygge en større ejendomsportefølje og via investeringer i værdipapirer og alternative investeringer at opretholde et fornuftigt kapitalberedskab. Ligeledes er opmærksomheden rettet mod den globale, grønne dagsorden, hvilket blandt andet afspejles i investeringer i solcelleanlæg.

I Classic Car House fokuseres der på optimering og udskiftning af udstillinger, herunder flere særudstillinger for at højne kvalitet og oplevelse. I Classic Car House skal markedsførings tiltag for de mange aktiviteter øge kendskabsgraden yderligere og tiltrække flere besøgende.

Koncernens sidst tilkomne division, K.W. Bruun Collection, fortsætter med opkøb af unikke og sjældne investeringsbiler, der vil blive udstillet i Classic Car House.

Bilbranchen er i konstant forandring og under stor indflydelse af politisk fokus på grøn omstilling, stigende konkurrence fra kinesiske bilproducenter, teknologisk udvikling og skærpet priskonkurrence.





CARE

DEM VI ER, OG DET VI GØR

COMMITMENT

Vi skal være fleksible, tilpasningsdygtige og aldrig slippe det langsigtede mål af syne. Nytænkning og konstant udvikling sikrer den langsigtede berettigelse af vores virksomhed og dens arbejdspladser. Det gode købmandskab, ærlighed og konstant udfordring af os selv og vores branche er vores commitment.

AMBITION

Vi udvikler branchens bedste medarbejdere. Kun derigennem kan vi nå vores mål. Vi er ambitiøse og stiller krav. Alle skal bidrage positivt til at udvikle sig selv og vores gode arbejdsplads.

RESPONSIBILITY

Vi prioriterer vores ansvar over for virksomheden. Det, vi siger, er det, vi gør. Vi tror på, at vi kommer længst med at opføre os ordentligt. Respekt og høj grad af integritet er sammenhængskraften i vores arbejde og vores organisation. Vi vil hellere gå på kompromis med afkast end med vores værdier. Vores ansvar er et fælles ansvar.

EXCITEMENT

Vi elsker det, vi laver. Begejstring i hverdagen er essentiel i K.W. Bruun. Er du ikke begejstret, vil vi gerne udfordres på dette, ligesom vi gerne vil udfordre dig på, hvordan du kan skabe begejstring i din hverdag og dit arbejde. Et positivt sind, en dedikeret indsats og konstant udfordring af vores arbejds måde er nøglen til vores succes.

LEDELSESBERETNING

K.W. Bruun Import forventer, at leverance-situationen normaliseres i 2024 samtidig med, at eksterne begivenheder igen kan få indflydelse på branchen. Der forventes et totalmarked i Danmark og Sverige på et højere niveau end i 2023. Den nuværende forventning i K.W. Bruun Import er et resultat før skat i 2024 på 1.000-1.200 mio.kr.

Udviklingen i de globale, geopolitiske uroligheder kan også i 2024 få stor betydning for investeringsmarkedernes udvikling. Inflationen forventes at falde yderligere i 2024; den globale, økonomiske vækst forventes dog ligeledes at falde, hvilket kan resultere i lavere indtjening for virksomheder. K.W. Bruun Invests nuværende forventning er et resultat før skat for 2024 på 100-200 mio.kr.

For K.W. Bruun NxT forventes et 2024-resultat på 20-25 mio.kr., mens der for Classic Car House forventes et resultat i 2024 på -20 til -25 mio.kr.

Koncernen forventer en omsætning på 11,5-12,5 mia.kr. i 2024 og et samlet resultat før skat i 2024 på 1.000-1.350 mio.kr.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. §99A

K.W. Bruun tager aktivt samfundsvar gennem ejerskab, virksomhedsførelse og ansvarlige investeringer, der lever op til FN's Global Compact retningslinjer for arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, miljø og antikorruption. Koncernens samlede samfundsansvar er bygget op om vores kerneværdier

CARE: Commitment, Ambition, Responsibility og Excitement. Til at understøtte vores ønske om en ansvarsfuld og ordentlig adfærd har vi i 2023 lanceret koncernens Business Ethics og whistleblowerordning.

Arbejdstagerrettigheder

I K.W. Bruun prioriteres en tryk og sund virksomhedskultur ved blandt andet at fokusere på trivsel, samarbejde og udviklingsmuligheder. Der gennemføres målinger og trivselsundersøgelser, der giver et indblik i tilfredshed, engagement, samarbejde, eventuel mistrivsel og krænkende adfærd.

Selskabernes arbejdsmiljøgrupper spiller en stor rolle i at opretholde et godt arbejdsmiljø. Med fokus på fysisk



LEDELSESBERETNING

og psykisk trivsel og sikkerhed iværksættes tiltag, der tager udgangspunkt i interne undersøgelser og arbejdsplads-vurderinger.

Medarbejderne i K.W. Bruun har en særlig evne til at gøre svære udfordringer til en fordel. Dette mindset giver alle, der kan og vil, gode muligheder for at videreudvikle personlige og faglige kompetencer via blandt andet jobrotation og vores egen kompetenceuddannelse. Koncernen ønsker også at støtte unge mennesker uanset akademisk niveau og opretter derfor elevpladser hvert år.

Menneskerettigheder

I K.W. Bruun sætter vi mennesker i centrum af vores forretning og tilstræber en åben, ærlig og inkluderende virksomhedskultur, hvor forskellighed anses som en styrke. Rekruttering baseres udelukkende på ikkediskriminerende kriterier som ligelig kønsfordeling, kvalifikationer, erfaringer, indsats og potentiale. Koncernen tolererer ikke krænkende og diskriminerende adfærd.

Miljø

K.W. Bruun ønsker at bidrage til en lavere miljø- og klimabelastning og har fokus på at introducere miljøvenlige biler og reservedele indenfor de rammer, som produkterne og leverancerne fra koncernens leverandører tillader. Koncernen tager ansvar for miljøet i alt lige fra cirkulær økonomi i eftermarkedet over transport i vores logistikcentre til affaldssortering i koncernen.

Antikorruption

I K.W. Bruun lægges der stor vægt på ansvarlig virksomhedsførelse og god forretningsetik med en nultolerance overfor enhver form for korruption, herunder blandt andet bestikkelse og konkurrencebegrænsende forretningspraksis.

En hjælpende hånd

K.W. Bruun yder via K.W. Bruun-Gruppens Personalfond hjælp og støtte til koncernens medarbejdere i tilfælde af sygdom, herunder støtte til genoptræning og rekreation samt til andet, som må

skønnes væsentligt og relevant for den pågældendes virke og velfærd og ligeledes bidrage til en nem og tryk vej tilbage til arbejdspladsen.

Ragnhild Bruuns Fond og Direktør K.W. Bruun og Hustrus Familiefond, de to ejerfonde i K.W. Bruun-koncernen, ønsker på basis af udbytter fra koncernen at give en hjælpende hånd til en række udvalgte foreninger/organisationer eller formål, som ligger koncernen og familien Bruun særligt på sinde.

I 2023 har Ragnhild Bruuns Fond og Direktør K.W. Bruun og Hustrus Familiefond udbetalt donationer til 36 foreninger/organisationer, herunder blandt andet til SMILfonden, STH Servicehunde for Handicappede, Danish Support Group Ukraine, LMS Foreningen for Spise-forstyrrelser og Selvskade og Cystisk Fibrose Foreningen.

Den samlede lovpligtige redegørelse for samfundsansvar findes på koncernens hjemmeside:
kwbruun.com/da/samfundsansvar

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR KØNSFORDELING I LEDELSEN JF. §99B

K.W. Bruun & Co tilstræber at være en mangfoldig arbejdsplads, herunder at opnå en ligelig kønsfordeling, hvor forskellighed i ledelsesorganerne og blandt medarbejdere anses som en styrke, som både fremmer kultur og tolerance, og som samtidigt bidrager positivt til nytænkning, effektivitet,

kvalitet og et bedre beslutningsgrundlag.

Øverste ledelsesorgan

I lighed med 2022 består K.W. Bruun & Co's koncernbestyrelse af syv bestyrelsesmedlemmer, hvoraf to er kvinder, svarende til 29% kvinder. K.W. Bruun & Co opfylder hermed kriterierne for ligelig kønsfordeling i øverste ledelsesorgan i henhold til Erhvervsstyrelsens lovkrav om måltal og politikker. Derfor redegøres ikke for måltal og politik.

Koncernbestyrelsen har vurderet, at den nuværende sammensætning, for så vidt angår alder, kønsfordeling, uddannelses- og erhvervsmæssig baggrund, er tilfredsstillende.

Øvrige ledelsesniveauer

Det øvrige ledelsesniveau består af direktionen og de personer med ledelsesansvar med reference til direktionen. I lighed med 2022 består K.W. Bruun & Co's øvrige ledelsesniveau af to personer, hvoraf en er kvinde. Der er dermed en ligelig kønsfordeling på 50/50. Derfor redegøres ikke for måltal og politik.

REDEGØRELSE FOR POLITIK FOR DATAETIK JF. §99D

Politik for dataetik er koncernens etiske retningslinjer for anvendelse af data, som går længere end de lovkrav til datahåndtering, der findes i EU's persondataforordning. Politikken for dataetik gælder for alle selskaber i koncernen og kan finde på koncernens hjemmeside:
kwbruun.com/da/samfundsansvar#dataetik

K.W. Bruun & Co A/S		2023
Øverste ledelsesorgan*	Samlet antal	7
	Underrepræsenteret køn (%)	29
	Måltal (%)	-
	Årstal for opfyldelse af måltal	-
Øvrige ledelsesniveauer**	Samlet antal	2
	Underrepræsenteret køn (%)	50
	Måltal (%)	-
	Årstal for opfyldelse af måltal	-

*Bestyrelse **Direktion og ledere med personaleansvar der refererer til direktion

Lyngby-Taarbæks borgmester Sofia Osmani klippede det røde bånd sammen med bestyrelsesformand Anders Bruun



Køen af gæster var lang på åbningsdagen



Lørdag den 19. august 2023 slog Classic Car House for første gang dørene op for publikum. Classic Car House er et publikumsorienteret oplevelsesunivers og samlingspunkt for alle med passion for klassiske biler. Classic Car House har siden åbningen været en populær besøgsdestination, hvilket et tal på ca. 22.000 gæster og 2.095 årskortholdere ved årets afslutning vidner godt om.

Bilhotellet



CLASSIC CAR HOUSE

Med etablering af museet formidles bilhistoriens design- og kulturarv gennem skiftende udstillinger. Derudover tilbyder Classic Car House relevante arrangementer for bilentusiaster, egen bilhandel med køb og salg af klassiske biler, bilhotel med mulighed for bilopbevaring og værksted med speciale i klassiske biler.



Der er mulighed for at opleve klassiske biler af enhver slags



Biler i lange rækker er kendetegnende for Classic Car House



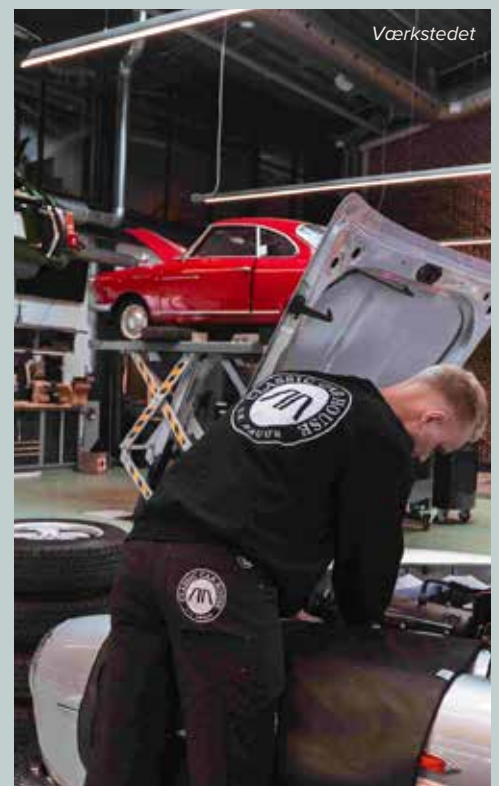
Kinetisk installation: Citroën 2CV



Willys Bistro & Diner, event- og selskabslokaler samt mødefaciliteter er placeret i det gamle Virumgaard.



Værkstedet har topmoderne faciliteter og mere end 25 års speciale i klargøring og reparationer af klassiske biler.



REGNSKABSBERETNING

Nettoomsætning

Koncernen har i 2023 realiseret en nettoomsætning på 9.933 mio.kr. mod 9.144 mio.kr. i 2022, hvilket svarer til en stigning på 8,6%. De totale bilmarkeder er på koncernens hjemmemarkeder i Danmark og Sverige samlet set steget med 6%. Der henvises til beretningen for K.W. Bruun Import på side 20.

Bruttoresultat

Bruttoresultat er steget med 40 mio.kr. i 2023 og udgør 1.782 mio.kr. mod 1.742 mio.kr. i foregående år. Bruttomarginen er faldet fra 19,0% i 2022 til 17,9% i 2023.

Driftsresultat

De samlede omkostninger til distribution og administration er steget fra 564 mio.kr. i 2022 til 618 mio.kr. i 2023 og udgør i forhold til omsætningen 6,2% (6,2% i 2022).

Driftsresultatet blev på 1.172 mio.kr. mod 1.183 mio.kr. i 2022. Driftsresultatet i procent af omsætningen blev på 11,8% mod 12,9% i 2022.

Driftsudviklingen er nærmere omtalt i beretningerne for de enkelte datterselskaber, hvortil der henvises.

Resultat før skat

Koncernens finansielle poster udviser en nettoindtægt på 192 mio.kr. i 2023 mod en nettoomkostning på -308 mio.kr. i 2022. Stigningen i indtægterne skyldes primært positivt afkast på værdipapirer. Der henvises til beretningen for K.W. Bruun Invest A/S på side 26.

Resultat før skat blev på 1.364 mio.kr. mod 872 mio.kr. i 2022.

Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 1.028 mio.kr. mod et overskud på 670 mio.kr. i foregående år.

Koncernens samlede skatteudgift for året blev på 336 mio.kr. (202 mio.kr. i 2022) fordelt med 248 mio.kr. i Danmark og 88 mio.kr. i Sverige.

Koncernens danske skatteudgift i 2023 er derved på et højere niveau end i 2022, hvor koncernen var i top-75 af danske selskabsskattebetalere.

Skatteudgiften svarer til en effektiv skatteprocent på 24,7% (23,2% i 2022).

Anlægsaktiver

De immaterielle anlægsaktiver er steget med 45 mio.kr. fra 94 mio.kr. i 2022 til 139 mio.kr. i 2023 som følge af stigning i goodwill vedrørende køb af J Bil AB i Sverige.

Materielle anlægsaktiver beløber sig til 1.865 mio.kr. mod 1.433 mio.kr. i 2022. Stigningen skyldes primært køb af investeringsejendomme og færdiggørelse af Classic Car House-byggeriet.

Finansielle anlægsaktiver beløber sig til 413 mio.kr. mod 357 mio.kr. i 2022. Beløbet består primært af andre værdipapirer og kapitalandele.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger er steget til 3.225 mio.kr. mod 2.035 mio.kr. for 2022. I forhold til produktionsomkostninger er lageret steget fra 27% i 2022 til 40% i 2023. Lageret pr. 31. december er et øjebliksbillede og derfor ikke nødvendigvis udtryk for, at lageret gennem året har været på et tilsvarende niveau.

Varebeholdninger ultimo 2023 består i al væsentlighed af fabriksnye biler, brugte biler og udlejningsbiler. Fabriksnye biler udgør 68% (83% i 2022), brugte biler udgør 11% (3% i 2022) og udlejningsbiler udgør 11% (3% i 2022).

Tilgodehavender fra salg på 356 mio.kr. udgjorde 4,1% (3,9% i 2022) af de samlede aktiver. I forhold til omsætningen udgør tilgodehavender fra salg 3,6% (3,1% i 2022).

Værdipapirer med 1.510 mio.kr. udgør 17% af de samlede aktiver mod 2.087 mio.kr. for 2022, som udgjorde 29% af de samlede aktiver. Udviklingen i værdipapirerne er nærmere omtalt i beretningen

for K.W. Bruun Invest på side 26, hvortil der henvises.

Likvide beholdninger er steget fra 723 mio.kr. ultimo 2022 til 1.097 mio.kr. ultimo 2023.

Samlede aktiver

Koncernens samlede aktiver udgjorde ultimo 2023 i alt 8.749 mio.kr., hvilket er en stigning i forhold til 2022 på 1.597 mio.kr. (+22%). Stigningen kan primært henføres til stigningen i materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og likvider, modregnet fald i værdipapirer.

Koncernens nettolikvider (likvider fratrukket prioritets- og bankgæld) og værdipapirer blev ultimo året 2.154 mio.kr. mod 2.332 mio.kr. ultimo 2022.

Passiver

Egenkapitalen udgør 5.570 mio.kr. ultimo 2023 mod 4.634 mio.kr. ultimo 2022. Soliditetsgraden er faldet fra 65% ultimo 2022 til 64% ultimo 2023.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens likvide reserver og værdipapirer udgør 2.607 mio.kr. ultimo 2023 mod 2.810 mio.kr. ultimo 2022. Pengestrømme fra driften er positiv med 371 mio.kr. (+151 mio.kr. i 2022). Pengestrømme fra investeringer er positive med 118 mio.kr. (-933 mio.kr. i 2022), hvoraf investering i værdipapirer udgør 683 mio.kr. (-418 mio.kr. i 2022). Pengestrømme fra finansiering er negative med -115 mio.kr. (-3 mio.kr. i 2022).

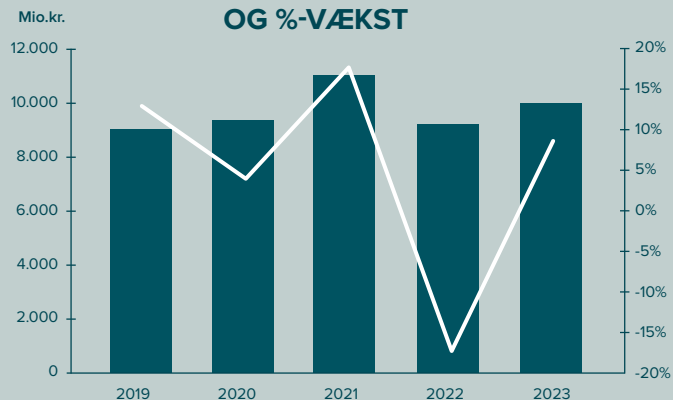
Risici

De væsentligste ydre forhold, som påvirker koncernen, er investeringsmarkeder, valuta, rente og bilsalg samt eventuelle lovgivningsmæssige ændringer på området for registreringsafgift. Det er koncernens politik at sikre den fremtidige rente- og valutaposition i det omfang, det skønnes relevant.

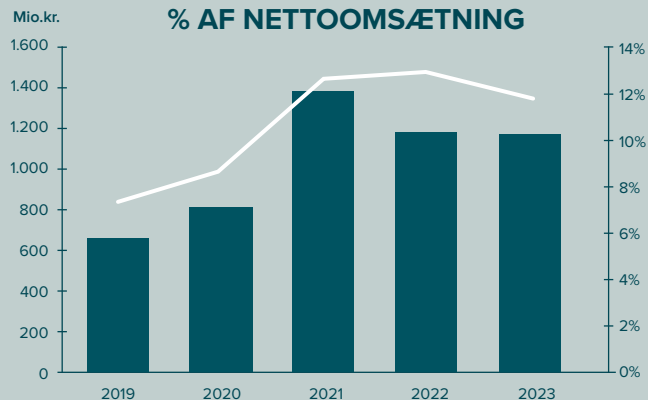
Aftaler om finansielle instrumenter indgås med selskabets sædvanlige bankforbindelser og anvendes til sikring af fremtidige valutapositioner.

REGNSKABSBERETNING

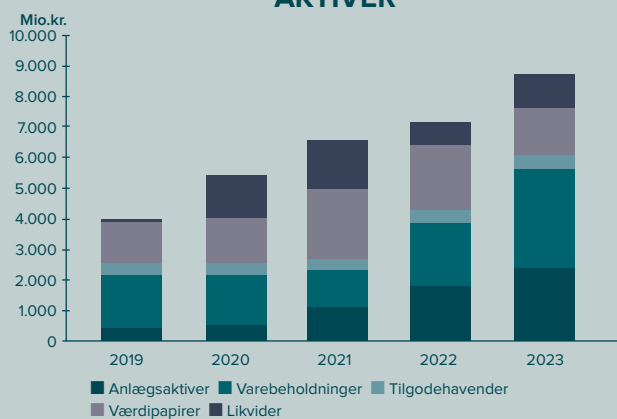
NETTOOMSÆTNING OG %-VÆKST



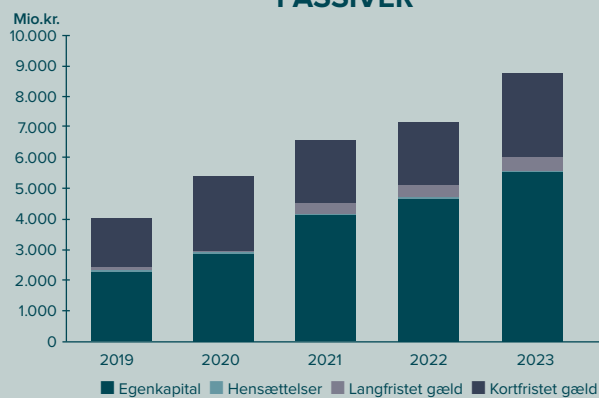
DRIFTSRESULTAT OG % AF NETTOOMSÆTNING



AKTIVER



PASSIVER



BERETNING K.W. BRUUN IMPORT

K.W. BRUUN IMPORT A/S (konsolideret)



HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2019	2020	2021	2022	2023
Omsætning	8.823	9.253	10.906	8.733	9.559
Resultat før skat	712	791	1.303	1.185	1.225
Egenkapital	853	697	592	713	1.637
Aktiver	2.464	3.099	2.316	2.645	4.187
Gns. antal medarbejdere	505	508	518	406	482

Direktion: Kenneth Keller Hansen

Bestyrelse: Anders Karl Bruun (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Bo Gjetting, Lars Bo Ive, Jan Christian Davidsen, Claus Erland Kotasek, Dorte Barlebo Madsen

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

K.W. Bruun Import A/S' væsentligste aktiviteter er import og salg af biler og reservedele samt distribution af reservedele til Danmark og Sverige gennem en række datterselskaber. Det drejer sig om bilmærkerne Peugeot, Citroën, DS, Opel, Mitsubishi, som koncernen importerer til både Danmark og Sverige samt Jeep, Fiat, Alfa Romeo, Hongqi og Voyah som importeres til Danmark.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Igen i 2023 har året været påvirket af globale forhold. Leverancesituationen for nye biler fra producenterne var stærkt udfordret i årets første måneder, hvilket medførte en reduceret bilproduktion med tilsvarende lange leveringstider. Samtidig har 2023 været præget af en betydelig uro på elbilmarkedet i form af teknologiske fremskridt og en intensiveret priskonkurrence. På trods af et stigende renteniveau blev inflationen normaliseret, og forbrugertilliden har været stigende gennem året. Det har sat et positivt aftryk på bilmarkedet i Danmark og Sverige, der samlet er steget med 6%.

K.W. Bruun Import har igen formået at navigere i den udfordrende markedsituation og har haft et succesfuldt år, hvor de finansielle resultater har overgået forventningerne ved indgangen til

året. Selskabet kan således for 2023 præsentere en omsætning på 9.559 mio.kr, der ligger i det forventede niveau på 9-10 mia. kr, og et resultat før skat på 1.225 mio.kr., hvilket er over forventningerne ved indgangen til året.

Det gode resultat for 2023 skal ses i lyset af de relativt lave forventninger til resultat før skat på 800-900 mio.kr. ved indgangen til året. Den lavere forventning var begrundet med stor usikkerhed om udviklingen i forbrugernes økonomi og bilproducenternes kapacitet til at levere nye biler. En forbedret leverancesituation fra producenterne i andet halvår og en stigende købelyst gennem året har været med til at drive resultatet op.

K.W. Bruun Import købte pr. 1. juni 2023 J Bil AB, der driver syv forhandler- og værkstedsforretninger i Stockholm og Göteborg. Købet har bidraget begrænset, men positivt til resultatet for 2023. Der er endvidere blevet frasolgt en finansieringsportefølje, hvilket har bidraget positivt til resultatet for 2023.

K.W. Bruun Import har udvidet aktiviteterne i Danmark i 2023 med forhandlingen af mærkerne Hongqi og Voyah. Begge mærker kommer fra betydelige og velrenommerede producenter i Kina.

Herefter har K.W. Bruun Import ansvaret

for i alt 10 brands i Danmark og 5 i Sverige.

Valget af K.W. Bruun Import til at varetage ansvaret for salget af personbiler for Hongqi og Voyah på det danske marked er en anerkendelse af selskabets resultater og et udtryk for, at de kinesiske producenter anser K.W. Bruun Import for at besidde netop de kompetencer, der skal til for at introducere og etablere mærkerne i Danmark og understøtte deres europæiske ekspansionsstrategi.

I 2023 fortsatte bil købernes præference for elbiler, mens salget af hybridbiler derimod faldt. For K.W. Bruun Import i Danmark betød dette, at andelen af solgte el- og hybridbiler gik fra 22% i 2022 til 17% i 2023. I Sverige gik andelen fra 45% til 29%. Nedgangen skyldtes primært mangel på markedsrelevante elbiler i alle segmenter samt en faldende efterspørgsel på hybridbiler.

Det danske totalmarked steg med 13% til 198.512 solgte person- og varebiler i 2023. I Sverige blev det samlede totalmarked for person- og varebiler 331.219 svarende til en stigning på 3%. I Danmark udgør K.W. Bruun Imports bilmærker 12% af person- og varebilsalget, i Sverige 6%.

BERETNING K.W. BRUUN IMPORT

Selskabet har i 2023 indregistreret 44.059 biler mod 44.447 biler i 2022, hvilket svarer til et fald på 1%. Den samlede vognpark for selskabets bilmærker i de repræsenterede lande er på 1.201.173 biler med henholdsvis 691.509 biler i Danmark og 509.664 biler i Sverige.

FORVENTET UDVIKLING

K.W. Bruun Imports forventning til bilmarkedet i 2024 er et totalmarked i både Danmark og Sverige på et højere niveau end i 2023. Udviklingen i retning

af en større andel af solgte elbiler forventes at tiltage yderligere og udgøre op imod 50% af personbilsalget i Danmark og 35% i Sverige.

I 2024 forventes det, at et bredere elbilsortiment, tilkomst af kinesiske elbiler og fortsat konkurrencedygtige benzinbiler vil styrke selskabets position i markedet.

K.W. Bruun Import går ind i 2024 med en forventning om en normaliseret leverancesituation, men usikkerhed om

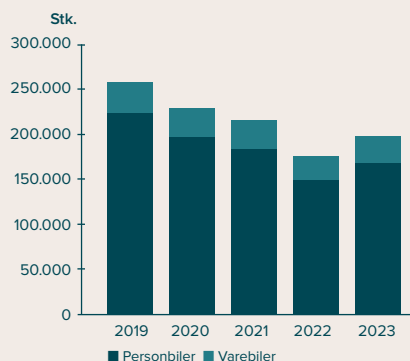
udviklingen i forbrugertillid, trods et forventeligt faldende renteniveau.

Der forventes på nuværende tidspunkt en omsætning på omkring 11-12 mia.kr. i 2024, hvilket er lidt højere end omsætningen i 2023. Den nuværende forventning for resultat før skat er et niveau på 1.000-1.200 mio.kr.

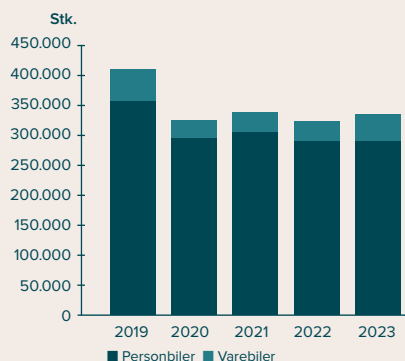


BERETNING K.W. BRUUN IMPORT

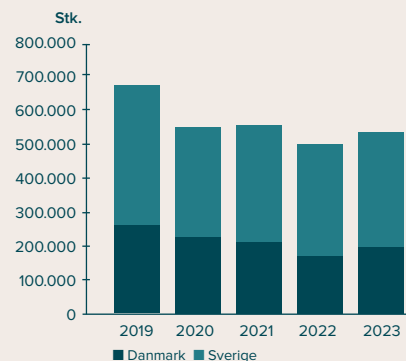
TOTALMARKED PERSON- OG VAREBILER, DANMARK



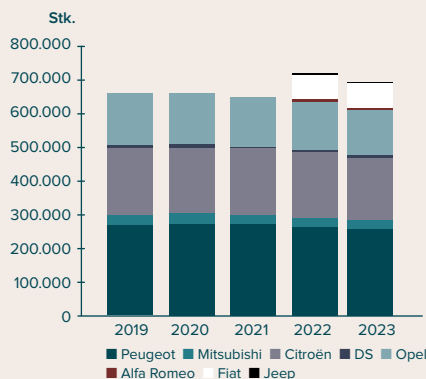
TOTALMARKED PERSON- OG VAREBILER, SVERIGE



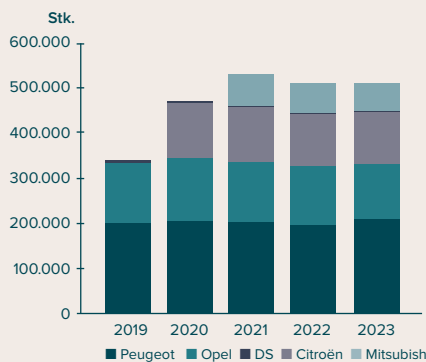
TOTALMARKED PERSON- OG VAREBILER, TOTAL



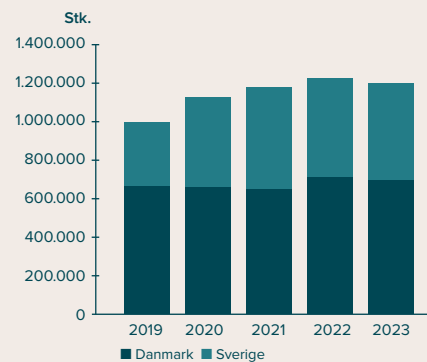
SAMLET VOGNPARK DANMARK



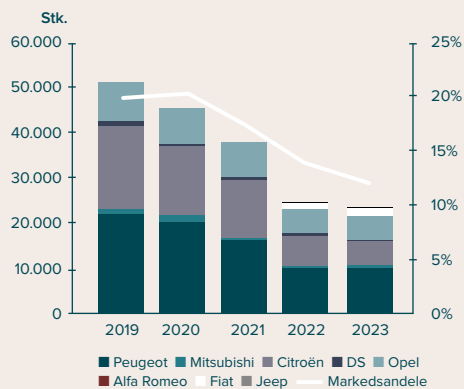
SAMLET VOGNPARK SVERIGE



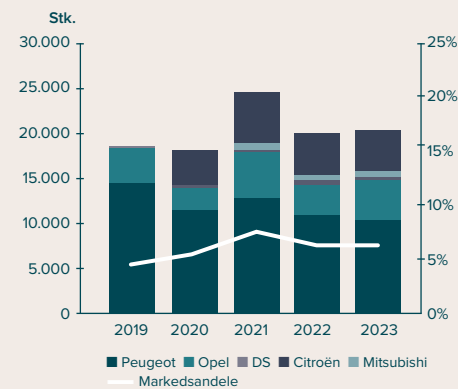
SAMLET VOGNPARK TOTAL



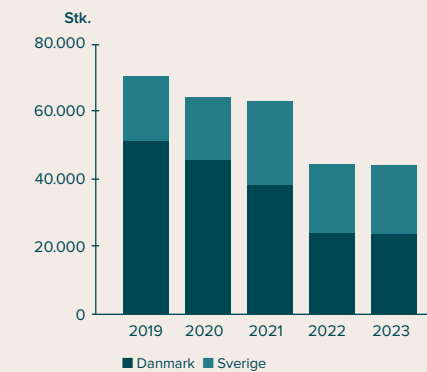
INDREGISTRERING OG MARKEDS- ANDELE AF K.W. BRUUN-BILER, DANMARK



INDREGISTRERING OG MARKEDS- ANDELE AF K.W. BRUUN-BILER, SVERIGE



INDREGISTRERING AF K.W. BRUUN-BILER, TOTAL

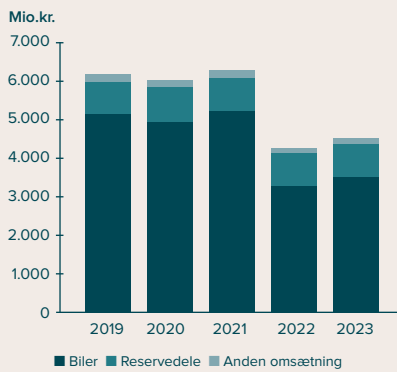


BERETNING K.W. BRUUN IMPORT

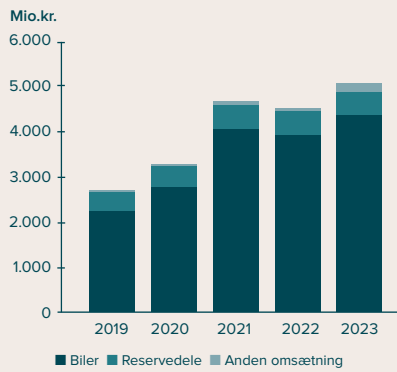


DS 7

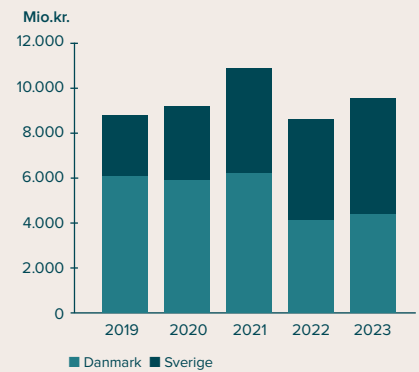
OMSÆTNING DANMARK

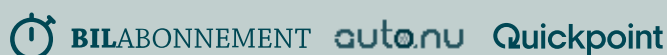


OMSÆTNING SVERIGE



OMSÆTNING TOTAL



**K.W. BRUUN NXT A/S
(konsolideret)****HOVEDTAL 5 ÅR**

Mio.kr.	2019	2020	2021	2022	2023
Omsætning	199	90	83	496	449
Resultat før skat	(2)	(1)	3	23	27
Egenkapital	15	14	57	95	115
Aktiver	31	22	180	202	224
Gns. antal medarbejdere	23	8	11	159	170

Direktion: Kenneth Keller Hansen

Bestyrelse: Anders Karl Bruun (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Kenneth Keller Hansen, Claus Erland Kotasek

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

De væsentligste aktiviteter i K.W. Bruun NxT A/S er udvikling af digitale forretningskoncepter, at drive handel og formidlingsvirksomhed indenfor bilbranchen, at tilbyde biler på abonnementsbasis til privatkunder igennem en række datterselskaber samt at drive handel med og montering af automobilreserverede og hermed beslægtet virksomhed.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Ved udgangen af året dækker K.W. Bruun NxT's aktiviteter over tre selskaber:

- Bilabonnement
- auto.nu
- Quickpoint

Bilabonnement har i 2023 fortsat den digitale kunderejse, hvor nye koncepter og optimeret website er implementeret for at imødekomme forbrugernes skiftende forventninger til en fleksibel mobilitetsordning.

I auto.nu arbejdes der fortsat på en række projekter med fokus på kunderejse og ejerskab. Aktiviteterne skal sikre fortsat høj kundeloyalitet drevet af konkurrencedygtige produkter og indsigt i kundernes ønsker og adfærd.

Quickpoint har i 2023 haft høj fokus på kampagnestyling og driftsoptimeringer, som har medført en stigning i aktivitetsniveauet.

Resultat før skat for året blev 27 mio.kr., hvilket er væsentligt højere end forventningen i starten af året på 3-8 mio.kr. Resultatet er drevet af en større aktivitet og driftsoptimeringer i dattervirksomheden Quickpoint, mens de øvrige forretningsaktiviteter har udviklet sig som forventet.

I K.W. Bruun NxT er der fokus på at udvikle koncepter, som kan tilfredsstille kundernes behov og bidrage til at udbygge koncernens position.

Der er desuden fokus på at ekspandere aktiviteterne i både Bilabonnement og Quickpoint. Der forventes yderligere vækst i Quickpoint i 2024 gennem optimering af den eksisterende forretning.



Peugeot 2008



**K.W. BRUUN INVEST A/S
(konsolideret)**

K.W. BRUUN INVEST

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2019	2020	2021	2022	2023
Omsætning	3	80	143	35	42
Resultat før skat	136	127	421	(265)	193
Egenkapital	1.388	1.915	2.963	2.749	2.898
Aktiver	1.449	1.988	3.473	3.231	3.391
Gns. antal medarbejdere	1	2	2	3	7

Direktion: Jan Svane Mathiesen

Bestyrelse: Jan Christian Davidsen (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Anders Karl Bruun, Bo Gjetting, Jørgen Lund Lavesen

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

K.W. Bruun Invest A/S' formål er at drive investeringsvirksomhed.

Investeringspolitikken udgør fundamentet for aktivernes sammensætning i porteføljen, som består af aktier, obligationer, alternative investeringer og – gennem dattervirksomheder – udlejningsejendomme. Selskabet ønsker at skabe en velafbalanceret og robust portefølje, og derfor er investeringspolitikken fokuseret om risikospredning, balance mellem likvide og illikvide aktiver og langsigtede finansielle investeringer. Investeringspolitikken omfatter etiske retningslinjer med eksklusionsliste samt krav om, at investeringer skal opfylde gældende principper for FN's ansvarlige investeringer (UNPRI) eller FN's Global Compact's principper.

Investeringerne i porteføljen udvælges via detaljerede analyser og dialoger med eksterne inden- og udenlandske rådgivere og forvaltere, hvilket er udslagsgivende for valg af aktiver, som passer ind i selskabets langsigtede formuebevarende investeringsstrategi. K.W. Bruun Invest ønsker som investor at bidrage til en grønnere global dagsorden med fokus på selskaber, som arbejder på at gøre en forskel i en positiv retning for ESG og bæredygtighed.

Dette afspejles via investeringer i investeringsfonde og alternative investeringer med fokus på disse områder.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Rentestigninger fra de ledende centralbanker i USA og Europa har været styrende for udviklingen på investeringsmarkederne gennem 2023. Bekæmpelsen af den høje inflation er sket gennem adskillige officielle renteforhøjelser med deraf højere markedsrenter.

De store rentestigninger har medvirket til, at der gennem året har været en tiltagende usikkerhed om en mærkbar økonomisk tilbagegang i form af en recession, eller om den fortsat lave arbejdsløshed, den private opsparring og selskabernes regnskaber ville skabe grobund for en blød økonomisk landing.

Inflationen viste en faldende tendens gennem året, hvilket resulterede i positive aktie- og obligationsmarkeder mod slutningen af året. Aktiemarkederne har udvist positive afkast primært for de ledende vestlige markeder og Japan. De positive afkast blev i stor udstrækning skabt i det amerikanske marked via markante kursstigninger på de ledende globale teknologiselskaber.

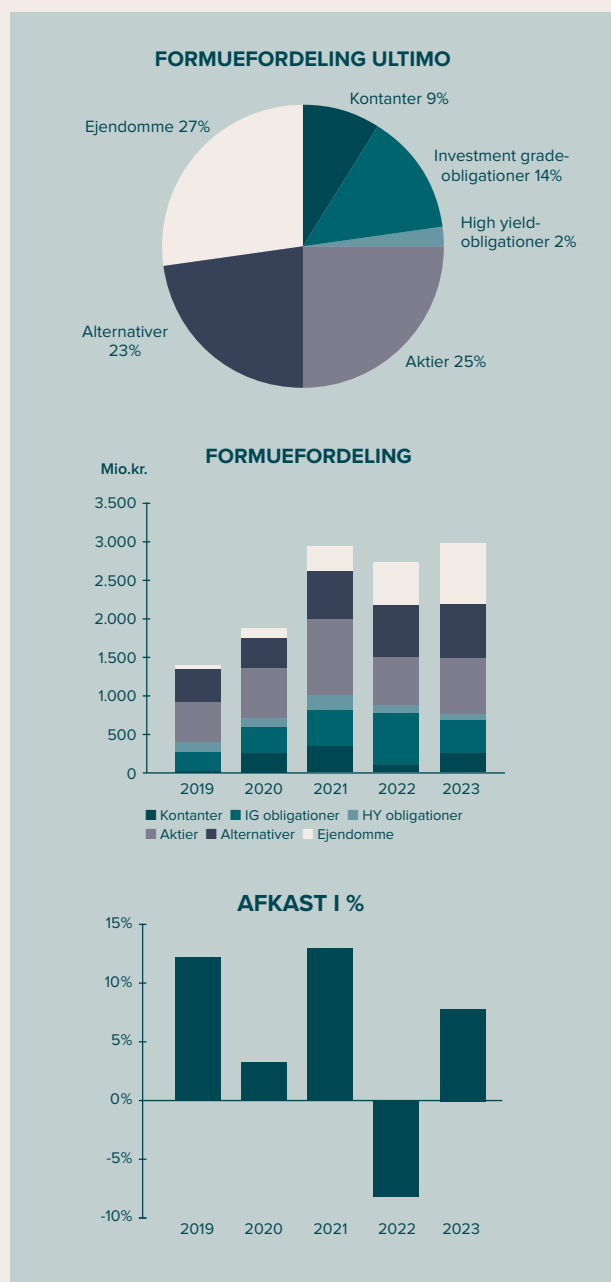
Denne udvikling har påvirket resultatet før skat, der endte på 193 mio.kr. mod et forventet resultat før skat på mellem 50-150 mio.kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2023 i alt 2.898 mio.kr.

Ultimo året er investeringerne fordelt med 25% i primært globale aktier, 27% i ejendomme, 23% i alternativer såsom kapital- og lånefonde, solenergi og infrastruktur, 14% i investment grade-obligationer, 2% i high yield-obligationer og 9% i kontanter.

Alle aktivklasser har givet et positivt afkast.



Nørre Voldgade 25 og 25A



Ejendomsporteføljen er, via dattervirksomheder, gennem året øget med tre tilkøbte boligudlejningsejendomme med 78 lejemål og omfatter ultimo året samlet 22 boligudlejningsejendomme med i alt 402 lejemål.

FORVENTET UDVIKLING

Inflationen, som faldt gennem 2023, forventes at falde yderligere i 2024, så centralbankerne dermed lykkes med at bringe inflationen under kontrol. Den globale økonomiske vækst forventes at være på et lavere niveau end i 2023,

hvilket sammen med en lavere inflation kan medføre, at centralbankerne ned-sætter de officielle rentesatser i 2024.

Med en lavere økonomisk vækst i sigte og med relativt høje refinansieringsrenter kan indtjeningen komme under pres. Den lave arbejdsløshed og den relativt sunde opsparing blandt forbrugerne indikerer, at de ledende økonomier ikke vil opleve recessionslignende tilstande.

De udfordrende geopolitiske, globale uroligheder kan blive faktorer, som

skaber større volatilitet og usikkerhed på de finansielle markeder.

Det forventes, at ejendomsporteføljen øges med yderligere tilkøb af boligudlejningsejendomme.

Investeringsafkastet forventes at blive skabt via aktier, obligationer, alternative investeringer og ejendomme. Den nuværende indtjeningsforventning for 2024 ligger på 100-200 mio.kr. for resultat før skat.

**CLASSIC CAR HOUSE A/S
(konsolideret)****HOVEDTAL 5 ÅR**

Mio.kr.	2020	2021	2022	2023
Omsætning	-	-	2	21
Resultat før skat	(5)	(9)	(19)	(37)
Egenkapital	188	406	602	628
Aktiver	193	418	623	648
Gns. antal medarbejdere	1	3	11	34

Direktion: Casper Santin

Bestyrelse: Anders Karl Bruun (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Jan Christian Davidsen, Poul Henrik Lehrmann, Lars Dybkjær

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

Classic Car House er et publikumsorienteret oplevelsesunivers og samlingspunkt for alle med passion for klassiske biler. Med etablering af museet formidles bilhistoriens design- og kulturarv gennem skiftende udstillinger. Derudover tilbyder Classic Car House klub for bilentusiaster, relevante arrangementer, egen bilhandel med køb og salg af klassiske biler, bilhotel med mulighed for bilopbevaring og værksted med speciale i klassiske biler. I tilknytning hertil er der etableret restaurant, Willys Bistro & Diner, event- og selskabslokaler samt mødefaciliteter, som skal facilitere og imødekomme ønsker og behov fra et bredere publikum.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Lørdag den 19. august 2023 slog Classic Car House for første gang dørene op for publikum. 784 besøgte åbningsdagen på en solskinsfyldt sommerdag, hvor Lyngby-Taarbæks borgmester Sofia Osmani klippede det røde bånd sammen med bestyrelsesformand Anders Bruun. Anlæggets 25.000 m², som stod færdig nærmest samme dag, stod nu overfor de kommende dages og ugers prøvelser. Classic Car House har siden åbningen været en populær besøgsdestination, hvilket tal på ca. 22.000 gæster og

2.095 årskortholdere ved årets afslutning vidner godt om.

Willys Bistro & Diner, som er placeret i det gamle Virumgaard, og som fungerer som restaurant for både gæster til Classic Car House og for borgere i lokalområdet, har også fået en flot start og er blevet et populært spisested.

Event- og bookingafdelingen har fået godt fat i både B2C- og B2B-segmentet med stor variation i bookingerne. Alt fra bryllupper, messer og firmafester til infoaftener har siden åbningen fundet sted i eventlokalet Caroline Amalie, der kan rumme op til 400 gæster. På hemsens i bilhotellet er der bygget og indrettet fire mødelokaler med plads til grupper fra 4 til 75 deltagere. Mødelokalerne har oplevet en stigende interesse og faciliteret primært B2B-kunder på tværs af forskellige brancher.

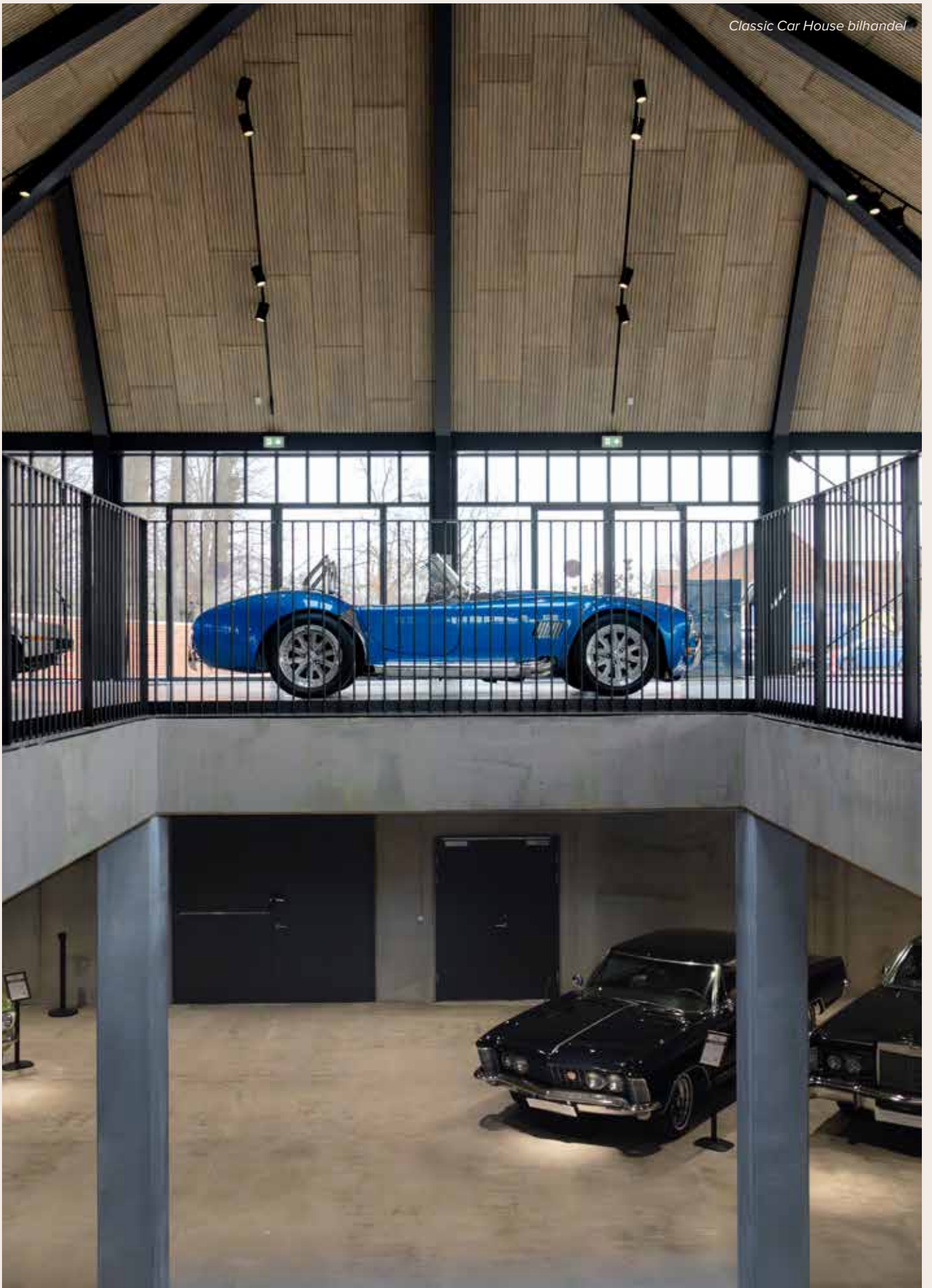
Bilhotellet i Classic Car House har oplevet stor interesse, både før og efter åbningen. Ud af de tre opbevaringskategorier i hotellet: sølv, guld og platin, er de to førstnævnte 100% belagt ved udgangen af 2023, og der er etableret en venteliste. Platinkategorien, den dyreste, har stadig ledige pladser ved udgangen af 2023. I forlængelse af bilhotellet ligger det klassiske bilværk-

sted med mere end 25 års speciale i klargøring og reparationer.

Bilhandelen i Classic Car House har fokus på køb og salg af klassiske biler, primært fra 1960'erne, 1970'erne og 1980'erne. Her har de besøgende mulighed for at udleve drømmen om en klassisk bil. Bilhandelen oplevede en god start i sensommeren 2023, mens aktiviteterne som forventet faldt hen over efterår og vinter i takt med, at sæsonen for klassiske biler lukkede ned.

Igen i 2023 blev Classic Car Festival afholdt i haven ved Sorgenfri Slot. Det var tredje år i træk, at dette arrangement blev afholdt, og endnu en gang var der stor tilslutning fra både udstillere og besøgende. Sæsonåbning på Klampenborg Galopbane tidligt på året og forårsmønstring på Kastellet blev begge afholdt i samarbejde med Classic Car House, og begge arrangementer oplevede stor tilslutning.

Gennem 2023 blev der brugt ekstraordinært mange ressourcer på markedsførings- og etableringsomkostninger, hvilket har påvirket resultatet før skat, der endte på -37 mio.kr., hvilket er under forventningen i starten af året på -20 til -25. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2023 i alt 628 mio.kr.



BERETNING K.W. BRUUN COLLECTION

K.W. BRUUN COLLECTION A/S



K.W. BRUUN COLLECTION

HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2023
Omsætning	-
Resultat før skat	-
Egenkapital	50
Aktiver	51
Gns. antal medarbejdere	-

Direktion: Lars Dybkjær

Bestyrelse: Anders Karl Bruun (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Jan Christian Davidsen

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

K.W. Bruun Collection A/S' væsentligste aktivitet er investering i og handel med klassiske investeringsbiler.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

K.W. Bruun Collection blev stiftet den 3. maj 2023 med en kapital på 50 mio.kr.

I 2023 er der købt klassiske investeringsbiler til en samlet anskaffelsesværdi på 49 mio.kr. Bilerne blev nøje valgt ud fra et forventet værdistigningspotentiale med særlig interesse for sjældne biler, biler med unik ejerhistorik, biler der var banebrydende for ny teknologi eller biler med en historisk betydning.

K.W. Bruun Collection investerede i 2023 både i velholdte klassiske biler og i klassiske biler, der krævede en total restaurering, og som nu er blevet tilbageført til original stand. Bilerne er udstillet i Classic Car House.

Resultat før skat for året blev 0 mio.kr.



Maserati 3500 GTI



Citroën Tissier Transporter, 1970



Ford GT40 MK1 recreation, 1965



Citroën DS21 Chapron, 1969

”Classic Car House har siden åbningen været en populær besøgsdestination, hvilket et tal på ca. 22.000 gæster og 2.095 årskortholdere ved årets afslutning vidner godt om.”

BERETNING CLASSIC CAR HOUSE





*Til venstre: Mercedes-Benz 300 SL Roadster, 1957. K.W. Bruun Collection
Til højre: Mercedes-Benz 300 SL Gullwing, 1955. K.W. Bruun Collection*

”K.W. Bruun Import har igen formået at navigere i den udfordrende markeds-situation og har haft et succesfuldt år, hvor de finansielle resultater har overgået forventningerne.”

BERETNING K.W. BRUUN IMPORT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023– 31.12.2023 for K.W. Bruun & Co A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION



Lars Dybkjær
Adm. direktør

BESTYRELSEN



Anders Karl Bruun
Formand



Maria Louise Bruun-Lander
Næstformand



Bo Gjetting



Lars Bo Ive



Jan Christian Davidsen



Dorte Barlebo Madsen



Jørgen Lund Lavesen

København, den 24. april 2024

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I K.W. BRUUN & CO A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K.W. Bruun & Co A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overens-

stemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet.
Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen.
Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse

overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jan C. Olsen
Statsautoriseret revisor
mne33717



Claus Tanggaard Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne23314

København, den 24. april 2024

REGNSKABSKLASSE

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i årsrapporten foretaget enkelte omgrupperinger mellem administrationsomkostninger, distributionsomkostninger og produktionsomkostninger i resultatopgørelsen med henblik på, at give et mere retvisende billede af fordelingen på funktionsgrupperne. Omgrupperingen har ingen effekt på resultat, balance eller egenkapital.

Der er i indeværende regnskabsår foretaget enkelte revurderinger af hensigten med og forventningen til ejerskabet af andre værdipapirer og kapitalandele, dagsværdiniveauet, og dermed den forventede investeringshorisont, med henblik på at give et mere retvisende billede.

En andel af andre værdipapirer og kapitalandele præsenteret som kortfristede aktiver i sammenligningsåret er i år flyttet til langfristede aktiver, for at sikre sammenlignelighed for regnskabslæser og ensartet præsentation mellem regnskabsårene.

Revurderingen har ikke påvirket resultat, balancesum eller egenkapital, ligesom hoved- og nøgletaloversigten ikke er påvirket i årsrapporten.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter K.W. Bruun & Co A/S (moderselskabet) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af moderselskabet, jf. koncernoversigten side 7. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke

bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for K.W. Bruun & Co A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol (common control) gennemføres på erhvervstidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal efter book value-metode.

Ved lodrette og omvendt lodrette koncerninterne fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet eller der ville være opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Koncernmetoden gennemføres som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningstal.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskreven goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære

poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og kapitalinteresser, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes i særskilte balanceposter under henholdsvis tilgodehavender og kortfristede gældsforpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et ind-

regnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller kapitalinteresser, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger. I denne post indgår der også personaleomkostninger og andre til produktion relaterede omkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salg- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender og afskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

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, samt fortjeneste/tab ved afhændelse af kapitalandele.

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter 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 m.v.

Skat

Årets skat, som 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. Modervirksomheden er sambeskattet med alle helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). Modervirksomheden er administrationselskab i sambeskatningen.

BALANCE

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdien af overtage aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der udgør 5 til 10 år. Brugstiden fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder og omfatter bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening og markedsposition. Brugstiderne revurderes årligt.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, udviklingsprojekter under udførelse,

erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen i det selskab der afholder omkostningerne under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-7 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder m.v. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Bygninger	40 år
- Installationer	10 år
- Andre anlæg,	
driftsmateriel og inventar	3-10 år
- Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktions- og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre



værdis metode. Det er valgt at anse indre værdis metode som en konsolideringsmetode. Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til realisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelse.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år. Brugstiden fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder og omfatter bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening og markedsposition.

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

Varebeholdninger

Nye vogne måles til kostpris eller netto-realisationsværdi, hvor denne er lavere. Reservedele måles til kostpris opgjort efter gennemsnitsmetoden eller nettorealizationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Netto-realizationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra forskelle opstået ved første indregning. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst

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

Udskudte skatteaktiver herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs), og unoterede kapitalandele, der også måles til dagsværdi, ved hjælp af anerkendte metoder for dagsværdiberegninger.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises under 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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til nettorealizationsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger og lignende.



Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter erstatningskrav og garantiforpligtelser m.v.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen

indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode som viser driftsresultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

”I K.W. Bruun NxT er der fokus på at udvikle koncepter, som kan tilfredsstille kundernes behov og bidrage til at udbygge koncernens position. Der er desuden fokus på at ekspandere aktiviteterne i både Bilabonnement og Quickpoint.”

BERETNING K.W. BRUUN NXT



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med nedenstående definitioner.

Investeret kapital inkl. goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver ekskl. finansielle anlægsaktiver og fratrukket hensatte forpligtelser.

Nettoarbejdskapital er defineret som

varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat, likvide beholdninger samt værdipapirer og kapitalandele indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Rentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktiviteter og geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$= \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing
Nettomargin (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet
Afkast af gns. investeret kapital inkl. goodwill (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af kapitalindskydernes midler
Nettoomsætning/ gns. investeret kapital inkl. goodwill	$= \frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden
Soliditetsgrad (%)	$= \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke
Likviditetsgrad	$= \frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$	Virksomhedens evne til at betale sine forpligtelser på kort sigt

”Det tilfredsstillende år kan henføres til en ambitiøs koncernstrategi, en smidig og effektiv koncern, gode samarbejdspartnere og ikke mindst dygtige medarbejdere.”

LEDELSESBERETNING



RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR-31. DECEMBER

MODERSELSKAB			KONCERN		
2022	2023			2023	2022
t.kr.	t.kr.		Noter	t.kr.	t.kr.
7.650	7.515	Nettoomsætning	2	9.933.377	9.143.502
-	-	Produktionsomkostninger	4, 5	(8.151.762)	(7.401.970)
7.650	7.515	Bruttoresultat		1.781.615	1.741.532
-	-	Distributionsomkostninger	4	(152.573)	(122.535)
(54.033)	(64.019)	Administrationsomkostninger	3, 4, 5	(465.881)	(441.505)
661	177	Andre driftsindtægter		10.714	9.834
(4.210)	(441)	Andre driftsomkostninger		(1.581)	(4.327)
(49.932)	(56.768)	Driftsresultat		1.172.294	1.182.999
708.014	1.069.134	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	(3.032)
-	-	Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		-	(4)
1.824	10.907	Andre finansielle indtægter	6	222.332	34.153
(2.142)	(395)	Andre finansielle omkostninger	7	(30.429)	(341.832)
657.764	1.022.878	Resultat før skat		1.364.197	872.284
10.607	4.875	Skat af årets resultat	8	(336.379)	(202.334)
668.371	1.027.753	Årets resultat		1.027.818	669.950
		Forslag til resultatdisponering	9		

BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKAB		Aktiver			KONCERN	
2022	2023			2023	2022	
t.kr.	t.kr.		Noter	t.kr.	t.kr.	
-	-	Goodwill		123.240	86.228	
-	-	Færdiggjorte udviklingsprojekter		13.641	288	
-	-	Udviklingsprojekter under udførelse		-	5.886	
-	-	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.762	1.491	
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	10	138.643	93.893	
-	-	Grunde og bygninger		1.783.494	1.023.697	
4.937	6.277	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		81.729	54.326	
-	-	Materielle anlægsaktiver under udførelse		-	355.454	
4.937	6.277	Materielle anlægsaktiver	11	1.865.223	1.433.477	
4.174.088	5.345.752	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	
-	-	Kapitalandele i kapitalinteresser		4.097	-	
14	9	Deposita		13.765	14.010	
-	-	Andre tilgodehavender		5.500	5.500	
-	-	Andre værdipapirer og kapitalandele		389.328	337.597	
4.174.102	5.345.761	Finansielle anlægsaktiver	12	412.690	357.107	
4.179.039	5.352.038	ANLÆGSAKTIVER		2.416.556	1.884.477	
-	-	Fremstillede varer og handelsvarer		3.093.385	1.978.440	
-	-	Forudbetalinger for varer		131.575	56.187	
-	-	Varebeholdninger	14	3.224.960	2.034.627	
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		356.058	280.636	
66	4.385	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	
546	1.208	Andre tilgodehavender		97.858	104.784	
-	-	Afledte finansielle instrumenter	15	1.142	-	
5.623	-	Tilgodehavende selskabsskat		-	-	
6.136	76.264	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		-	-	
2.055	2.176	Udskudt skatteaktiv	13	13.007	21.087	
1.819	1.942	Periodeafgrænsningsposter	16	31.985	15.879	
16.245	85.975	Tilgodehavender		500.050	422.386	
358.156	-	Værdipapirer og kapitalandele		1.510.313	2.087.278	
118.440	254.412	Likvide beholdninger		1.096.722	723.154	
492.841	340.387	OMSÆTNINGSAKTIVER		6.332.045	5.267.446	
4.671.880	5.692.425	AKTIVER		8.748.601	7.151.923	

BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKAB		Passiver			KONCERN	
2022	2023			2023	2022	
t.kr.	t.kr.		Noter	t.kr.	t.kr.	
15.663	15.663	Virksomhedskapital	17	15.663	15.663	
563.149	1.629.813	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	
-	-	Reserve for dagsværdireguleringer	18	(46.260)	(48.284)	
3.965.625	3.834.244	Overført overskud eller underskud		5.510.317	4.577.058	
90.000	90.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret		90.000	90.000	
4.634.437	5.569.720	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		5.569.720	4.634.437	
-	-	Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers	19	-	-	
4.634.437	5.569.720	EGENKAPITAL		5.569.720	4.634.437	
635	465	Hensættelse til pensioner o.l.		763	635	
10.673	11.567	Andre hensatte forpligtelser	20	14.706	14.811	
11.308	12.032	HENSATTE FORPLIGTELSE		15.469	15.446	
-	-	Gæld til realkreditinstitutter		451.456	476.599	
-	-	Langfristede gældsforpligtelser	21	451.456	476.599	
-	-	Gæld til realkreditinstitutter, kortfristet		1.609	1.638	
-	-	Modtagne forudbetalinger fra kunder		27.683	16.950	
21.285	32.258	Leverandør af varer og tjenesteydelser		2.191.741	1.747.682	
50	-	Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	
4.570	4.259	Mellemværende med selskabsdeltagere		4.259	4.570	
-	71.511	Skyldig selskabsskat		98.850	27.224	
230	2.645	Anden gæld		311.467	224.893	
-	-	Periodeafgrænsningsposter	22	76.347	2.484	
26.135	110.673	Kortfristede gældsforpligtelser		2.711.956	2.025.441	
26.135	110.673	GÆLDSFORPLIGTELSE		3.163.412	2.502.040	
4.671.880	5.692.425	PASSIVER		8.748.601	7.151.923	
		Ændring i arbejdskapital	23			
		Køb af dattervirksomheder	24			
		Salg af dattervirksomheder	25			
		Dagsværdioplysninger	26			
		Leje- og leasingforpligtelser	27			
		Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	28			
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	29			
		Transaktioner med nærtstående parter	30			
		Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	31			
		Ejerforhold	32			
		Selskabsoplysninger	33			

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER

KONCERN	Virk- somheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre værdis- metode t.kr.	Reserve for dags- værdire- guleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regn- skabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende moder- selskabets kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	15.663	-	(48.284)	4.577.058	90.000	4.634.437	-	4.634.437
Udbetalt ordinært udbytte	-	-	-	-	(90.000)	(90.000)	-	(90.000)
Valutakursreguleringer	-	-	909	-	-	909	-	909
Værdiregulering terminsforretninger	-	-	1.115	-	-	1.115	-	1.115
Øvrige egenkapital- posterings	-	-	-	(4.494)	-	(4.494)	(65)	(4.559)
Årets resultat	-	-	-	937.753	90.000	1.027.753	65	1.027.818
Egenkapital ultimo	15.663	-	(46.260)	5.510.317	90.000	5.569.720	-	5.569.720
MODERSELSKAB								
Egenkapital primo	15.663	563.149	-	3.965.625	90.000	4.634.437	-	4.634.437
Udbetalt ordinært udbytte	-	-	-	-	(90.000)	(90.000)	-	(90.000)
Valutakursreguleringer	-	909	-	-	-	909	-	909
Værdiregulering terminsforretninger	-	1.115	-	-	-	1.115	-	1.115
Øvrige egenkapital- posterings	-	(4.494)	-	-	-	(4.494)	-	(4.494)
Årets resultat	-	1.069.134	-	(131.381)	90.000	1.027.753	-	1.027.753
Egenkapital ultimo	15.663	1.629.813	-	3.834.244	90.000	5.569.720	-	5.569.720

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR-31. DECEMBER

		KONCERN	
		2023	2022
		t.kr.	t.kr.
	Noter		
Driftsresultat		1.172.294	1.182.999
Af- og nedskrivninger	5	69.560	60.863
Gevinst materielle og immaterielle anlægsaktiver		(3.272)	(9.491)
Ændring i hensatte forpligtelser		(956)	(5.768)
Ændring i arbejdskapital	23	(644.540)	(719.408)
Pengestrømme vedrørende primær drift		593.086	509.195
Modtagne finansielle indtægter		64.978	34.153
Betalte finansielle omkostninger		(30.429)	(68.575)
Betalt selskabsskat		(256.673)	(324.046)
Pengestrømme vedrørende drift		370.962	150.727
Køb m.v. af immaterielle anlægsaktiver		(16.224)	(6.971)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		-	11.400
Køb m.v. af materielle anlægsaktiver		(484.052)	(656.544)
Salg af materielle anlægsaktiver		36.087	185.051
Køb/salg af andre værdipapirer og kapitalandele		682.589	(417.900)
Køb af finansielle anlægsaktiver		4.457	(1.433)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.498	25.721
Køb af dattervirksomheder	24	(110.748)	(75.502)
Salg af dattervirksomheder	25	-	3.484
Pengestrømme vedrørende investeringer		4.171	-
Pengestrømme vedrørende investeringer		117.778	(932.694)
Afdrag på lån m.v./optagelse af lån		(25.172)	83.087
Indgåelse/afdragelse af andre langfristede gældsforpligtelser		-	(6.146)
Udbetalt udbytte		(90.000)	(80.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(115.172)	(3.059)
ÆNDRING I LIKVIDER		373.568	(785.026)
Likvider primo		723.154	1.508.180
Likvider ultimo		1.096.722	723.154
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.096.722	723.154
Likvider ultimo		1.096.722	723.154

”K.W. Bruun Invest
ønsker som investor at
bidrage til en grønnere
global dagsorden med fokus
på selskaber, som arbejder
på at gøre en forskel i en
positiv retning for ESG
og bæredygtighed.”

BERETNING K.W. BRUUN INVEST





NOTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2022	2023		2023	2022
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN				
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.				
2. NETTOOMSÆTNING				
-	-	Biler	7.945.868	7.353.024
-	-	Reserve dele	1.297.857	1.333.341
-	-	Værksted	368.319	220.211
7.650	7.515	Anden omsætning	321.333	236.926
7.650	7.515		9.933.377	9.143.502
7.650	7.515	Danmark	4.736.348	4.547.202
-	-	Sverige	5.084.570	4.596.300
-	-	Øvrige udland	112.459	-
7.650	7.515		9.933.377	9.143.502
3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR				
105	132	Lovpligtig revision	3.568	2.584
-	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	86	317
51	97	Skatterådgivning	926	651
135	390	Andre ydelser	1.675	1.015
291	619		6.255	4.567
4. PERSONALEOMKOSTNINGER				
38.747	48.089	Gager og lønninger	427.736	421.907
594	765	Pensioner	25.428	22.371
73	88	Andre omkostninger til social sikring	43.328	32.391
39.414	48.942		496.493	476.669
9	12	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	704	588
Ledelsesvederlag				
32.944	42.854	Samlet for ledelseskategorier	45.154	34.974
Med henvisning til ÅRL § 98b stk.3 oplyses vederlag til direktion og bestyrelse samlet. Ledelsesvederlag omfatter for 2022 og 2023 en bonus til ledelsen, der beregnes som en andel af årets resultat.				
5. AF- OG NEDSKRIVNINGER				
-	-	Afskrivninger på immaterielle aktiver	39.214	35.760
898	954	Afskrivninger på materielle aktiver	30.345	25.103
898	954		69.560	60.863

NOTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2022	2023		2023	2022
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
6. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER				
2	7.003	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
1.822	3.904	Øvrige finansielle indtægter	222.332	34.153
1.824	10.907		222.332	34.153
7. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
2.142	395	Øvrige finansielle omkostninger	30.429	341.832
2.142	395		30.429	341.832
8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
(10.607)	(4.875)	Skat af ordinært resultat	336.379	202.334
(10.607)	(4.875)		336.379	202.334
(11.697)	(4.754)	Aktuel skat	328.296	199.508
1.090	(121)	Ændring af udskudt skat	8.084	(3.451)
-	-	Regulering vedrørende tidligere år	(1)	6.277
(10.607)	(4.875)		336.379	202.334
Skat af årets resultat kan forklares således:				
22%	22%	Selskabsskatteprocent	22%	22%
Skatteeffekt af:				
(0,9%)	(11,5%)	Permanente skattemæssige afvigelser	3,0%	1,1%
-	-	Forskel i skatteprocent, udenlandske selskaber	(0,4%)	(0,6%)
-	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	0,7%
<u>(0,9%)</u>	<u>(11,5%)</u>		<u>2,7%</u>	<u>1,2%</u>
<u>21,1%</u>	<u>10,5%</u>	Effektiv skatteprocent	<u>24,7%</u>	<u>23,2%</u>
9. FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING				
90.000	90.000	Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen	90.000	90.000
708.014	1.069.134	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-
(129.643)	(131.381)	Overført resultat	937.753	578.371
-	-	Minoritetsinteressers andel af resultatet	65	1.579
668.371	1.027.753		1.027.818	669.950

NOTER

KONCERN

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
10. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER				
Kostpris primo	256.949	1.085	5.886	6.868
Valutakursreguleringer	3.929	-	-	8
Tilgang fra køb af virksomheder	69.398	-	-	-
Tilgange	1.500	-	8.205	1.364
Overført	-	14.091	(14.091)	-
Kostpris ultimo	331.776	15.176	-	8.240
Af- og nedskrivninger primo	170.722	797	-	5.378
Valutakursreguleringer	430	-	-	8
Årets afskrivninger	37.384	738	-	1.092
Af- og nedskrivninger ultimo	208.536	1.535	-	6.478
Regnskabsmæssig værdi ultimo	123.240	13.641	-	1.762

Goodwill vedrørende køb af selskaber, hvis forretningsmæssige drift er baseret på Importtørkontrakter, afskrives lineært over 5 år, svarende til den estimerede brugstid. Goodwill vedrørende værksteds- og forhandlervirksomhed afskrives over 10 år. For øvrige goodwill-beløb foretages lineær afskrivning over 5-10 år i forhold til den forventede brugstid, som vurderes individuelt for hver erhvervelse.

Tilgang fra køb af virksomheder 69.398 t.kr. vedrører køb af J Bil AB. Goodwill fra købet af J Bil AB afskrives lineært over 10 år, da selskabet har forhandler- og værkstedsaktivitet. Der er afskrevet 3.825 t.kr. på goodwill i 2023.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter system til understøttelse og digitalisering af salgsprocessen. Systemet er færdiggjort og ibrugtaget i slutningen af 2023. Ledelsen har høje forventninger til systemets anvendelse og har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
t.kr.		t.kr.	t.kr.	t.kr.
11. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER				
7.073	Kostpris primo	1.069.361	90.974	355.454
-	Valutakursreguleringer	359	330	(71)
-	Tilgang fra køb af virksomheder	6.684	4.184	-
12.594	Tilgange	236.908	64.821	181.940
(11.014)	Afgange	(995)	(40.197)	-
-	Overført	533.615	3.708	(537.323)
8.653	Kostpris ultimo	1.845.932	123.820	-
2.136	Af- og nedskrivninger primo	45.663	36.648	-
-	Valutakursreguleringer	70	179	-
954	Årets afskrivninger	17.683	12.662	-
(714)	Tilbageførsel ved afgang	(978)	(7.398)	-
2.376	Af- og nedskrivninger ultimo	62.438	42.091	-
6.277	Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.783.494	81.729	-
	Bogført værdi af realkredit- belånte aktiver	708.819		
	Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver	2.080		

NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Deposita	Kapital- andele i kapital- interesser	Deposita	Andre værdi- papirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
12. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER						
3.610.939	14	Kostpris primo	-	14.010	-	5.500
-	-	Overførsler fra omsætningsaktiver	-	-	270.025	-
3.610.939	14	Kostpris primo efter overførsler	-	14.010	270.025	5.500
-	-	Tilgange ved virksomhedskøb	3.905	800	284	-
-	-	Valutakursreguleringer	192	40	14	-
105.000	-	Tilgange	-	413	41.000	-
-	(5)	Afgange	-	(1.498)	(11.302)	-
3.715.939	9	Kostpris ultimo	4.097	13.765	300.021	5.500
563.149	-	Opskrivninger primo	-	-	-	-
-	-	Overførsler fra omsætningsaktiver	-	-	67.572	-
563.149	-	Opskrivninger primo efter overførsler	-	-	67.572	-
1.069.134	-	Årets værdireguleringer	-	-	21.735	-
(3.379)	-	Andre reguleringer	-	-	-	-
909	-	Valutakursreguleringer	-	-	-	-
1.629.813	-	Opskrivninger ultimo	-	-	89.307	-
5.345.752	9	Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.097	13.765	389.328	5.500

Dattervirksomheder: Note 33

NOTER

MODERSELSKAB

KONCERN

2022	2023		2023	2022
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		13. UDSKUDT SKAT		
		Udskudt skat hviler på følgende poster:		
821	865	Materielle anlægsaktiver	3.742	(578)
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	3.583	677
-	-	Varebeholdninger	(351)	(210)
-	-	Tilgodehavender	(112)	(40)
(2.488)	(2.646)	Hensatte forpligtelser	(5.070)	(7.946)
(388)	(395)	Gældsforpligtelser	(14.258)	(10.330)
-	-	Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(536)	363
-	-	Fremførbare skattemæssige underskud	(5)	(3.023)
(2.055)	(2.176)		(13.007)	(21.087)
		Bevægelse i året:		
(3.145)	(2.055)	Primo	(21.087)	(10.936)
1.090	(121)	Indregnet i resultatopgørelsen	8.084	(3.451)
-	-	Tilgang ved virksomhedskøb	-	(6.768)
-	-	Valutakursreguleringer	(4)	68
(2.055)	(2.177)	Ultimo	(13.007)	(21.087)
		Ledelsen har på baggrund af budgetter for det kommende år vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori de midlertidige forskelle kan udnyttes.		
		14. VAREBEHOLDNINGER		
-	-	Nye biler	2.213.217	1.692.430
-	-	Demobiler og brugte biler	367.453	65.872
		Udlejningsbiler	366.819	63.312
-	-	Reservedele m.m.	143.838	155.708
-	-	Forudbetalinger for varer	131.575	56.187
-	-	Øvrige	2.058	1.118
-	-	31. december	3.224.960	2.034.627

15. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernen har indgået valutaterminsforretninger mellem SEK og EUR til kurssikring af fremtidige betalinger i EUR for 321,5 mio.kr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv værdi på 1,7 mio.kr. Værdireguleringen er indregnet under tilgodehavender i balancen og udløber i januar 2024. Valutaterminsforretningen er kategoriseret niveau 2 i dagsværdihierarkiet og har identiske kritiske betingelser med betalingerne i EUR.

16. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består primært af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, IT-licenser og forhandlerbonus vedrørende næste år.

NOTER

MODERSELSKAB		MODERSELSKAB		KONCERN	
2022	2023			2023	2022
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
17. VIRKSOMHEDSKAPITAL					
6.186	6.186	A-aktiekapital		6.186	6.186
9.477	9.477	B-aktiekapital		9.477	9.477
15.663	15.663	31. december		15.663	15.663
<p>Aktiekapitalen er fordelt således: A-aktier, 61.860 stk. a nom. 100 kr. B-aktier, 94.770 stk. a nom. 100 kr.</p> <p>Der har ikke været ændringer til virksomhedskapitalen de seneste 5 år.</p>					
18. RESERVE FOR DAGSVÆRDIREGULERINGER					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					
Bevægelse i året:					
-	-	Primo		-	2.963
-	-	Årets værdiregulering		1.115	(2.963)
				Ultimo	-
Valutakursreguleringer					
Bevægelse i året:					
-	-	Primo		(48.284)	(10.546)
-	-	Årets værdiregulering		909	(37.738)
				Ultimo	(48.284)
				Total reserve for dagsværdireguleringer	(48.284)
19. MINORITETSINTERESSER					
<p>J BIL AB blev købt af K.W. Bruun Autoimport AB i juni 2023. Minoritetsinteresseandel heraf var 10% i de første 4 måneder efter købet. Pr. 31. december 2023 er J BIL AB fuldt ud ejet af K.W. Bruun Autoimport AB. Der indgår ikke minoritetsandele i koncernens egenkapital ultimo 2023.</p>					
20. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE					
10.673	11.567	Øvrige hensatte forpligtelser		14.706	14.811
10.673	11.567			14.706	14.811
<p>Øvrige hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiforpligtelser og fratrædelsesvederlag. Der forventes, at 3.139 t.kr. forfalder indenfor 1-5 år, og 11.567 t.kr. efter 5 år.</p>					
21. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE					
Gæld til realkreditinstitutter					
-	-	Forfald indenfor 12 måneder		1.609	1.638
-	-	Forfald mellem 2 og 5 år		7.419	6.789
-	-	Restgæld efter 5 år		444.037	469.811
22. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER					
<p>Periodeafgrænsningsposter under passiver består primært af periodiserede indtægter vedrørende long term lease i bilforhandlervirksomhed.</p>					

NOTER

KONCERN

2022	2023	2023	2022
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
23. ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL			
		(690.972)	(923.347)
		(35.688)	5.865
		82.120	198.074
		(644.540)	(719.408)
24. KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER			
		2.212	-
		10.852	7.771
		9.807	1.234
		503.808	1.286
		50.376	4.905
		1.054	246.249
		(979)	-
		-	6.752
		(535.095)	(60.278)
		42.035	207.919
		4.237	72.741
		65.530	41.091
		111.802	321.751
		(1.054)	(246.249)
		110.748	75.502
25. SALG AF DATTERVIRKSOMHEDER			
		-	429
		-	333
		-	4.969
		-	6.274
		-	10.898
		-	(86)
		-	(16)
		-	(9.639)
		-	13.161
		-	(3.593)
		-	4.813
		-	14.382
		-	(10.898)
		-	3.484

NOTER

26. DAGSVÆRDIOPLYSNINGER

	Noterede værdipapirer t.kr.	Unoterede værdipapirer t.kr.
Dagsværdi ultimo	1.261.123	638.518
Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen	118.125	39.229
Dagsværdiniveau	1	3

Dagsværdiniveau 1: værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.
Dagsværdiniveau 3: værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretaget på baggrund af ikkeobserverbare markedsinformationer.

Fordelingen af de urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen, kan fordeles mellem andre værdipapirer og kapitalandele klassificeret som henholdsvis anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, andre værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver: t.kr. 135.619.

Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver: t.kr. 21.735.

For investeringer, der indregnes til dagsværdi, som ikke følger niveau 1, er værdierne opgjort efter nedenstående principper:

Generelt:

De alternative investeringer består af både noterede og unoterede kapitalandele i kapitalfonde, lånefonde, ejendomsfonde samt solinvesteringer.

Værdiansættelsen af investeringerne opgøres af selskabets eksterne fondsforvaltere, rådgivere og eksterne tredjeparter gennem analyser og værdiansættelser, som rapporteres månedligt eller kvartalsvist. Værdierne bygger på indrapporterede NAV-værdier ud fra seneste regnskaber, informationer fra de enkelte selskaber, tilgængelige data af både børsnoterede og ikkebørsnoterede selskaber og i overensstemmelse med internationale standarder og guidelines.

De unoterede investeringer er forbundet med en vis usikkerhed. Værdiansættelserne indeholder flere væsentlige ikkeobserverbare input som likviditet/illikviditet i markedet, fremtidige økonomiske inflations- og renteforventninger, indtjeningsvækst og eventuelle specifikke udfordringer i de enkelte selskaber i porteføljerne samt generel global økonomisk BNP-vækst. Dagsværdien af unoterede investeringer opgøres ud fra senest modtaget rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt for det enkelte selskab; hvor det er muligt, anvendes stærkeste informationer i henhold til dagsværdihierarkiet.

Kapitalfonde:

Kapitalfonde består af noterede og unoterede kapitalandele i private equity-fonde. Værdiansættelsen af investeringerne foretages af eksterne forvaltere via vurdering af indtjening, multipler, industriudvikling og DCF-beregninger, som rapporteres månedligt eller kvartalsvist. Fondsforvalterne opgør dagsværdien af de underliggende investeringer i overensstemmelse med internationale standarder.

Lånefonde:

Lånefonde består af unoterede kapitalandele i kreditfonde. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra eksterne fondsforvaltere, som rapporterer månedligt eller kvartalsvist. Vurderingerne følger værdiansættelser i overensstemmelse med internationale standarder. Værdier opgøres primært via DCF-beregninger samt vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med internationale standarder. Ved eventuelt behov for revurdering af lånenes kreditstyrke, vil en ekstern tredjepart revurdere DCF-beregninger og vurderinger mod sammenlignelige investeringer. Interne værdiansættelseskomitéer hos de enkelte forvaltere vurderer og godkender disse værdiansættelser for at fremvise de mest retvisende værdier for investeringerne.

Ejendomsfonde:

Ejendomsfonde består af unoterede kapitalandele i ejendomsfonde. Værdiansættelsen af investeringerne er baseret på oplysninger fra fondsforvalterne samt eksterne valuarer og rapporteres månedligt eller kvartalsvist. Fondsforvalterne opgør dagsværdien ved vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med anbefalinger og internationale standarder.

Solinvesteringer:

Investeringer indenfor sol består af ejerskab i et noteret selskab. Værdiansættelsen af selskabet er foretaget på baggrund af en målemetode for branchen, som er baseret på en EBITDA-multipel for en gruppe af sammenlignelige børsnoterede selskaber.

NOTER

27. LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE

Koncernen har indgået lejeaftale vedrørende kontorlokaler. Lejeforpligtelsen er opgjort til 240,6 mio. kr. Forpligtelsen reduceres løbende frem til 2033. 67,3 mio. kr. forfalder indenfor 1 år.

28. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

Moderselskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Moderselskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatte- lovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Koncernen har over for Jyske Finans forpligtet sig til ved en forhandlers konkurs at bistå med at afhænde/ videresælge biler finansieret under låne- aftalen, så Jyske Finans ikke får tab på den enkelte bil.

Der er indgået kapitalforpligtelser

vedrørende positioner, der indregnes under posten andre værdipapirer og kapitalandele beløbende til 150 mio.kr.

29. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Prioritetsgæld med restgæld 453,1 mio.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 708,8 mio.kr.

Koncernen har stillet bankgarantier over for bilfabrikker på i alt 753,8 mio.kr.

Koncernen har stillet sikkerhed over for SKAT for afregning af registrerings- afgift på 5 mio.kr.

30. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

I årsrapporten oplyses alene transaktio- ner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne trans- aktioner i regnskabsåret.

31. NÆRTSTÅENDE PARTER MED BESTEMMENDE INDFLYDELSE

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på K.W. Bruun & Co A/S:

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond, Hellerup. Fonden besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet.

32. EJERFORHOLD

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond
c/o K.W. Bruun & Co A/S
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr. 49 00 97 12

Ragnhild Bruuns Fond
c/o K.W. Bruun & Co A/S
Ryvangs allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr. 75 88 03 16

Hongqi HS9



NOTER

33. SELSKABSOPLYSNINGER

Moderselskab

K.W. Bruun & Co A/S

Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
Telefon: 45 66 01 33
CVR-nr.: 30 33 61 19
Aktiekapital: DKK 15.663.400
kwbruun.com

Datterselskaber

K.W. Bruun Invest A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
Telefon: 45 66 01 33
CVR-nr.: 10 40 98 02
Aktiekapital: DKK 21.600.000

K.W. Bruun Kapital Invest AG

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S*)
Kirchrain 4, 8810 Horgen, Schweiz
Reg.nr.: CH-020.3.032.745-0
Aktiekapital: CHF 2.100.000

Ejendomsselskabet Vibe Allé 4 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 25 60 90 42
Anpartskapital: DKK 500.000

K.W. Bruun Ejendomme A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 39 66 61 97
Anpartskapital: DKK 1.720.000

Ejendomsselskabet

Caroline Amalie Vej 108 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 41 96 75 52
Anpartskapital: DKK 700.000

Ejendomsselskabet

Rungstedvej 73 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Ejendomme ApS*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 40 13 08 37
Anpartskapital: DKK 150.000

Møllegade/Guldbergsgade

Holding ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Ejendomme ApS*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 27 46 67 45
Anpartskapital: DKK 125.000

Møllegade 25 ApS

(100% ejet af Møllegade/
Guldbergsgade Holding ApS*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 20 43 25 94
Anpartskapital: DKK 225.000

Østerbro Ejendomme Holding ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Ejendomme ApS*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 35 20 85 85
Anpartskapital: DKK 100.000

Østerbro Boligejendomme ApS

(100% ejet af Østerbro
Ejendomme Holding ApS*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 35 52 12 91
Anpartskapital: DKK 80.000

Ejendomsselskabet Ryvangs Allé 54 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 38 54 31 21
Anpartskapital: DKK 1.100.000

Classic Car House A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 41 21 82 90
Aktiekapital: DKK 1.700.000

Ejendomsselskabet Kongevejen 79 A/S

(100% ejet af Classic Car House A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 42 89 77 36
Aktiekapital: DKK 1.300.000

K.W. Bruun Collection A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S*)
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 44 03 78 31
Aktiekapital: DKK 1.000.000

K.W. Bruun Import A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
Telefon: 70 20 33 60
CVR-nr.: 15 77 72 49
Aktiekapital: DKK 16.000.000

K.W. Bruun Automotive A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
Telefon: 43 45 16 22
CVR-nr.: 63 55 72 18
Aktiekapital: DKK 6.710.000

K.W. Bruun Autoimport AB

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hyllie Boulevard 17,
215 32 Malmö,
Sverige
Telefon: 0046 8 555 43300
Reg.nr.: 556556-8515
Aktiekapital: SEK 15.000.000

K.W. Bruun Scala A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
Telefon: 70 20 33 60
CVR-nr.: 62 85 77 14
Aktiekapital: DKK 55.000.000

K.W. Bruun East A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
CVR-nr.: 43 79 14 86
Aktiekapital: DKK 1.000.000

K.W. Bruun Logistik A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Kildebrønnevej 42, 4., 2670 Greve
Telefon: 70 25 78 10
CVR-nr.: 28 50 73 48
Aktiekapital: DKK 8.100.000

K.W. Bruun Logistik AB

(100% ejet af K.W. Bruun Logistik A/S*)
Fjädersvägen 6, 6
45 47 Strängnäs,
Sverige
Reg.nr.: 556754-8721
Aktiekapital: SEK 100.000

* Ejerandelen og stemmeandelen er den samme.

NOTER

K.W. Bruun MMC A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
Telefon: 49 27 00 00
CVR-nr.: 13 42 18 38
Aktiekapital: DKK 10.000.000

K.W. Bruun MMC AB

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hyllie Boulevard 17, 215 32 Malmö, Sverige
Reg.nr.: 559308-9732
Aktiekapital: SEK 25.000

K.W. Bruun Fleet A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
Telefon: 70 22 13 32
CVR-nr.: 15 80 69 31
Aktiekapital: DKK 2.200.000

Infenco A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
CVR-nr.: 38 55 77 42
Aktiekapital: DKK 510.000

Sätra Motorcenter AB

(100% ejet af K.W. Bruun Autoimport AB*)
Boks 211, Strömsättravägen 15
127 35 Skärholmen, Sverige
Telefon: 0046 8 55 634650
Reg.nr.: 556602-9616
Aktiekapital: SEK 950.000

Stockholm Rent Car AB

(100% ejet af Sätra Motorcenter AB*)
Boks 2116, 127 02 Skärholmen, Sverige
Reg.nr.: 559235-2826
Aktiekapital: SEK 25.000

J Bil AB

(100% ejet af K.W. Bruun Autoimport AB*)
Jämtlandsgatan 131
162 60 Vällingby, Sverige
Reg.nr.: 556343-9487
Aktiekapital: SEK 40.768.820

Metro Rental AB

(100% ejet af J Bil AB*)
Högantorpsvägen 101
152 95 Södertälje, Sverige
Reg.nr.: 559368-1835
Aktiekapital: SEK 14.869

K.W. Bruun NxT A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
CVR-nr.: 37 81 37 29
Aktiekapital: DKK 900.000

Bilabonnement A/S

(100% ejet af K.W. Bruun NxT A/S*)
Vibeholmsvej 31, 2605 Brøndby
Telefon: 89 88 50 80
CVR-nr.: 37 85 68 27
Aktiekapital: DKK 600.000

Interdan Leasing A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S*)
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup
Telefon: 49 27 00 27
CVR-nr.: 36 45 60 00
Aktiekapital: DKK 2.500.000

Quickpoint A/S

(100% ejet af K.W. Bruun NxT A/S*)
Hjulmagervej 5, 8800 Viborg
CVR-nr.: 17 03 38 75
Aktiekapital: DKK 600.000

auto.nu A/S

(100% ejet af K.W. Bruun NxT A/S*)
Tuborg Havnevej 1, 2900 Hellerup
CVR-nr.: 40 51 60 42
Aktiekapital: DKK 600.000

EKSTERNE BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsesmedlemmers væsentlige eksterne ledelseshverv



Direktør Bo Gjetting
Paperworld ApS



Direktør Lars Bo Ive
Krogerne ApS



**Adm. direktør og partner
Jan Christian Davidsen**
ATRIUM Partners A/S
Vietofte Holding ApS



Dorte Barlebo Madsen
Executive Board Member
& Senior Advisor



Jørgen Lund Lavesen
Bestyrelsesmedlem i:
Core Advice A/S (F)
Falcon Fondsmægler-
selskab A/S
KREAB A/S
Honorær Konsul for
Uruguay til kongeriget
Danmark

Bestyrelsesmedlem i:
PlusKort A/S (F)
Sails Consult ApS (F)
Half Victory ApS (F)
Nordicmodern ApS (F)
Port Retail AB, Sverige (F)
Jakob Jensens Bådeværft ApS
Zoologisk Have

Bestyrelsesmedlem i:
ATRIUM Partners A/S