



**Bille & Buch-Andersen A/S**

Revision og Rådgivning

Holsbjergvej 31-33  
2620 Albertslund  
CVR nr. 18 28 20 46  
Tlf. 43 43 81 43  
www.bba.dk

**Jesper Bülow Holding ApS**

**Helgasvej 10  
2970 Hørsholm**

**CVR nr. 30 50 98 03**

**Årsrapport for 2020**

**13. Regnskabsår**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 16. april 2021  
Dirigent

Navn: Jesper Bo Bülow

## Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>   |             |
| Ledespåtegning   | 2           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                           | 3-4         |
| <b>Selskabsoplysninger</b>   |             |
| Selskabsoplysninger  | 5           |
| Ledelsesberetning  | 6           |
| <b>Årsregnskab for perioden 1. januar 2020 til 31. december 2020</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis   | 7-9         |
| Resultatopgørelse for 2020   | 10          |
| Balance pr. 31. december 2020  | 11-12       |
| Egenkapitalopgørelse for 2020  | 13          |
| Noter  | 14          |

## Ledelsespåtegning

### Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for Jesper Bülow Holding ApS for regnskabsåret 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 til 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 7. april 2021

**Direktion:**

Jesper Bo Bülow

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Jesper Bülow Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jesper Bülow Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2020 til 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 til 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Albertslund, den 7. april 2021

Bille & Buch-Andersen

CVR nr. 18 28 20 46

Registreret Revisionsaktieselskab, FSR - danske revisorer

Jan Kokholm

Registreret revisor

mne12316

## Selskabsoplysninger

**Anpartsselskabet:**

Jesper Bülow Holding ApS  
Helgasvej 10  
2970 Hørsholm

CVR nr.: 30 50 98 03  
Stiftet: 14. april 2008  
Hjemsted: Hørsholm  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion:**

Jesper Bo Bülow

**Revisor:**

Bille & Buch-Andersen  
Registreret Revisionsaktieselskab, FSR - danske revisorer  
Holsbjergvej 31-33, 2620 Albertslund  
CVR nr. 18 28 20 46

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten består i at besidde aktier i det 33,33% ejede associerede selskab frontAvenue Holding ApS.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på tkr. 1.983 efter skat.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Jesper Bülow Holding ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Resultatopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger m.v. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster omfatter gebyrer og låneomkostninger, renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets og koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoposkrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til reserve for nettoposkrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostprisen, der består af indregnede resultatandele, valutakursreguleringer og med fradrag af udbytte.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven indregnes ikke med et negativt beløb.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

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

## Resultatopgørelse for 2020

|  | Note |                         | 2019<br>tkr.        |
|--|------|-------------------------|---------------------|
| Andre eksterne omkostninger                                |      | <u>-2.700</u>           | <u>-2</u>           |
| <b>Bruttotab</b>   |      | <b>-2.700</b>           | <b>-2</b>           |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder      |      | 1.816.893               | 1.127               |
| Andre finansielle indtægter                                |      | 307.185                 | 167                 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                        |      | -57.623                 | -107                |
| Andre finansielle omkostninger                             |      | <u>-33.269</u>          | <u>-15</u>          |
| <b>Resultat før skat</b>                                   |      | <b>2.030.486</b>        | <b>1.170</b>        |
| Skat af årets resultat                                     | 1    | <u>-47.080</u>          | <u>-8</u>           |
| <b>Årets resultat</b>                                      |      | <b><u>1.983.406</u></b> | <b><u>1.162</u></b> |
| <br><b>Forslag til resultatdisponering</b>                 |      |                         |                     |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 1.816.893               | 1.128               |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen            |      | 2.500.000               | 110                 |
| Overført resultat  |      | <u>-2.333.487</u>       | <u>-76</u>          |
| <b>I alt disponering</b>                                   |      | <b><u>1.983.406</u></b> | <b><u>1.162</u></b> |

## Balance pr. 31. december 2020

| Aktiver  | Note |                         | 2019<br><u>tkr.</u> |
|--|------|-------------------------|---------------------|
| <b>Anlægsaktiver</b>   |      |                         |                     |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>   |      |                         |                     |
| Kapitalandele i associerede virksomheder   | 2    | <u>3.116.641</u>        | <u>2.050</u>        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>   |      | <b><u>3.116.641</u></b> | <b><u>2.050</u></b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>   |      | <b><u>3.116.641</u></b> | <b><u>2.050</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>   |      |                         |                     |
| <b>Tilgodehavender</b>   |      |                         |                     |
| Andre tilgodehavender  |      | <u>0</u>                | <u>2</u>            |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>   |      | <b><u>0</u></b>         | <b><u>2</u></b>     |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>   |      |                         |                     |
| Andre værdipapirer og kapitalandele  |      | <u>3.626.199</u>        | <u>0</u>            |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>                                       |      | <b><u>3.626.199</u></b> | <b><u>0</u></b>     |
| <b>Likvide beholdninger</b>  |      | <b><u>866.735</u></b>   | <b><u>3.641</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>   |      | <b><u>4.492.934</u></b> | <b><u>3.643</u></b> |
| <b>Aktiver i alt</b>   |      | <b><u>7.609.575</u></b> | <b><u>5.693</u></b> |
| <b>Aktiver indregnet til dagsværdi efter<br/>årsregnskabslovens § 37 og § 38</b> | 3    |                         |                     |

## Balance pr. 31. december 2020

| Passiver   | Note                           | 2019<br><u>tkr.</u>        |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Egenkapital</b>                                     |                                |                            |
| Selskabskapital  | 125.000                        | 125                        |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 1.596.692                      | 530                        |
| Overført resultat                                      | 3.334.061                      | 4.917                      |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                    | <u>2.500.000</u>               | <u>111</u>                 |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b><u><u>7.555.753</u></u></b> | <b><u><u>5.683</u></u></b> |
| <b>Gældsforpligtigelser</b>                            |                                |                            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>               |                                |                            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 2.700                          | 2                          |
| Selskabsskat   | 45.080                         | 8                          |
| Anden gæld   | <u>6.042</u>                   | <u>0</u>                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtigelser i alt</b>         | <b><u>53.822</u></b>           | <b><u>10</u></b>           |
| <b>Gældsforpligtigelser i alt</b>                      | <b><u><u>53.822</u></u></b>    | <b><u><u>10</u></u></b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                                  | <b><u><u>7.609.575</u></u></b> | <b><u><u>5.693</u></u></b> |

## Egenkapitalopgørelse for 2020

|   | Registreret<br>kapital mv. | Andre<br>reserver | Foreslået<br>udbytte<br>indregnet<br>under<br>egenkapitalen | Overført<br>resultat |
|---|----------------------------|-------------------|---|----------------------|
| <b>Egenkapital primo</b>                  | <b>125.000</b>             | <b>529.799</b>    | <b>110.600</b>  | <b>4.917.548</b>     |
| Opløsning af tidligere års<br>opskrivning | 0                          | -750.000          | 0   | 750.000              |
| Årets resultat                            | 0                          | 1.816.893         | 2.500.000   | -2.333.487           |
|   | <b>0</b>                   | <b>1.066.893</b>  | <b>2.500.000</b>  | <b>-1.583.487</b>    |
| Betalt udbytte                            | 0                          | 0                 | -110.600  | 0                    |
|   | <b>0</b>                   | <b>0</b>          | <b>-110.600</b>   | <b>0</b>             |
| <b>Egenkapital, ultimo</b>                | <b>125.000</b>             | <b>1.596.692</b>  | <b>2.500.000</b>  | <b>3.334.061</b>     |
| <b>Egenkapital, ultimo</b>                |                            |                   |   | <b>7.555.753</b>     |

### Udvikling i selskabskapitalen indenfor de sidste 5 år:

|                           | Regnskabs-<br>året 2016 | Regnskabs-<br>året 2017 | Regnskabs-<br>året 2018 | Regnskabs-<br>året 2019 | Regnskabs-<br>året 2020 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Selskabskapital,<br>primo | 125.000                 | 125.000                 | 125.000                 | 125.000                 | 125.000                 |
| <b>Ultimo</b>             | <b>125.000</b>          | <b>125.000</b>          | <b>125.000</b>          | <b>125.000</b>          | <b>125.000</b>          |

Alle kapitalandele har samme stemmerettigheder.

## Noter

|                                     |               | 2019<br>tkr. |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>1 Skat af årets resultat</b>     |               |              |
| Skat af årets resultat              | 47.080        | 8            |
| <b>Skat af årets resultat i alt</b> | <b>47.080</b> | <b>8</b>     |

### 2 Kapitalandele i associerede virksomheder

|                                     |                  |              |
|-------------------------------------|------------------|--------------|
| Anskaffelsessum, primo              | 1.519.950        | 1.520        |
| <b>Anskaffelsessum, ultimo</b>      | <b>1.519.950</b> | <b>1.520</b> |
| Værdireguleringer, primo            | 529.798          | 102          |
| Årets resultat efter skat           | 1.816.893        | 1.128        |
| Udbytte fra kapitalandele           | -750.000         | -700         |
| <b>Opskrivninger, ultimo</b>        | <b>1.596.691</b> | <b>530</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>3.116.641</b> | <b>2.050</b> |

#### Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

| Navn                    | Hjemsted    | Stemme & ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-------------------------|-------------|--------------------|-------------|----------------|
| frontAvenue Holding ApS | København Ø | 33,33%             | 9.349.926   | 5.450.680      |

### 3 Aktiver indregnet til dagsværdi efter årsregnskabslovens § 37 og § 38

|                                  | Indregnet værdi pr. 31. december 2020 | Årets urealiserede gevinster indregnet i resultatopgørelsen | Årets urealiserede tab indregnet i resultatopgørelsen | Årets ændringer i dagsværdi i § 49-3 reserven |
|----------------------------------|---------------------------------------|---|---|---|
| Børsnoterede aktier/værdipapirer | 3.626.199                             | 148.135   | 57.623  | 0   |