

# **BD Invest ApS**

## **Årsrapport 2020**

CVR-nr. 34 61 99 21

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling på selskabets adresse  
Munkevænget 24 B, 5230 Odense M, den 28. juni 2021

Dirigent:

.....

Brian Djernes

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| Ledelsespåtegning                          | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2-3         |
| Ledelsesberetning                          | 4-7         |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 8-14        |
| Resultatopgørelse koncern                  | 15          |
| Balance koncern                            | 16-18       |
| Egenkapitalopgørelse koncern               | 19          |
| Pengestrømsopgørelse koncern               | 20          |
| Noter koncern                              | 21-27       |
| Resultatopgørelse moderselskab             | 28          |
| Balance moderselskab                       | 29-30       |
| Egenkapitalopgørelse moderselskab          | 31          |
| Noter moderselskab                         | 32-34       |

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for BD Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 28. juni 2021

Direktion:

---

Brian Djernes

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejeren i BD Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BD Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet 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. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncerens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 opdække 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og 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 koncernregnskabet og 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 ERKLÆRINGER**

- 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af de 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskab og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 eneanvarlige for vores revisionskonklusion

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningener væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 28. juni 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 30 70 02 28

Brian Skovhus Jakobsen  
statsaut. revisor  
mne27701

## **LEDELSESBERETNING**

### **Selskabsoplysninger**

BD Invest ApS  
Munkevænget 24 B  
5230 Odense M

CVR-nr.: 34 61 99 21  
Stiftet: 10. juli 2012  
Hjemstedskommune: Odense  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Direktion**

Brian Djernes

### **Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Englandsgade 25  
5000 Odense C

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 28. juni 2021 på selskabets adresse.

### **Dattervirksomheder i BD Invest ApS koncernen**

Brian Djernes Holding ApS, ejerandel 70 %  
Sikane A/S, ejerandel 60 %

### **I koncernregnskabet for Sikane A/S indgår følgende dattervirksomheder:**

Cane-line A/S, Sikane A/S' ejerandel 100 %  
Sika Design A/S, Sikane A/S' ejerandel 52,6 %  
Cane-Line Australia Pty Ltd, Cane-line A/S' ejerandel 51 %  
Cane-line USA LLC, Cane-line A/S' ejerandel 100%

## LEDELSESBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL

|  | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2018</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2019</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2020</b><br><b>t.kr.</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal for koncernen</b>    |                             |                             |                             |                             |                             |
| Resultat før renter m.v.                   | 47.122                      | 46.718                      | 63.590                      | 68.460                      | 105.755                     |
| Resultat af finansielle poster             | 4.209                       | 11.492                      | (7.856)                     | 30.965                      | 18.378                      |
| Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser | 33.474                      | 62.344                      | 35.415                      | 89.124                      | 87.181                      |
| Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser    | 346.692                     | 409.348                     | 441.097                     | 530.056                     | 616.895                     |
| Balancesum                                 | 533.581                     | 622.487                     | 680.363                     | 804.796                     | 921.540                     |
| Investeringer i anlægsaktiver              | 887                         | 551                         | 1.001                       | 626                         | 3.786                       |
| <br>                                       |                             |                             |                             |                             |                             |
| Afkastningsgrad <sup>1</sup>               | 14,5%                       | 19,0%                       | 13,4%                       | 20,3%                       | 19,7%                       |
| Egenkapitalandel (soliditet) <sup>2</sup>  | 65,0%                       | 65,8%                       | 64,8%                       | 65,9%                       | 66,9%                       |
| Egenkapitalforrentning <sup>3</sup>        | 18,8%                       | 27,1%                       | 17,7%                       | 28,5%                       | 26,3%                       |
| <br>                                       |                             |                             |                             |                             |                             |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede  | 51                          | 58                          | 63                          | 71                          | 74                          |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal”.  
Der henvises til definitioner og begreber i nedenstående fodnoter.

<sup>1</sup> Resultat før skat i procent af aktiver i alt, ultimo.

<sup>2</sup> Egenkapital ultimo i procent af passiver i alt, ultimo.

<sup>3</sup> Årets resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital.

## LEDELSESBERETNING

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Moderselskabet er et holdingselskab, hvis primære aktivitet er at eje kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt anden formuepleje. Koncernens aktiviteter omfatter primært produktion og salg af havemøbler, investeringer i ejendomme gennem ejendomsselskaber og investeringer i børsnoterede værdipapirer samt anden formuepleje.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør 124,2 mio. kr. mod 86,6 mio. kr. sidste år.

Ledelsen finder udviklingen i indtjening og den økonomiske stilling som værende tilfredsstillende.

#### Forventninger til fremtiden

Koncernens ledelse forventede i årsrapporten for 2019 en resultattilbagegang i regnskabsåret 2020, hvilket ikke blev realiseret. Årsagen hertil skyldes primært, at der på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten for 2019 var stor usikkerhed omkring "covid-19-effekter", der i 2020 viste sig at være mere positive end oprindeligt antaget.

For 2021 forventes en stigende aktivitet og et forbedret resultat. Koncernens aktivitet og indtjening kan dog blive påvirket negativt af en stærk efterspørgsel efter materialer og varetransport, hvilket medfører forlængede leveringstider og dermed forsinkelser samt dyrere indkøbspriser på de varer som koncernen sælger. Koncernens aktivitet og indtjening kan ligeledes blive påvirket negativt af uforudsete makroøkonomiske ændringer i Danmark og Tyskland. Eksempelvis forventes uforudsete rentestigninger at påvirke værdiansættelsen af koncernens investeringer negativt, da koncernens investeringer i relativt høj grad er eksponeret mod det danske og tyske ejendomsmarked, der begge vurderes at være rentefølsomme.

#### Særlige risici

##### *Valutarisici*

Koncernens investeringer i unoterede kapitalandele med udenlandske aktiviteter samt udenlandske værdipapirer medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

##### *Renterisici*

Investeringer i unoterede kapitalandele samt børsnoterede værdipapirer med en relativ høj eksponering mod det danske og tyske ejendomsmarked medfører, at koncernens indtjening indirekte påvirkes af renteutviklingen. De enkelte investeringselskaber har egne politikker for håndtering af renterisici, der reducerer koncernens indirekte renterisiko.

Koncernens indtjening påvirkes i relativ lav grad direkte af renteutviklingen, da koncernens rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

#### Vidensressourcer

Koncernen forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, udvikle og fastholde de medarbejdere med et relevant kompetenceniveau.



## **LEDELSESBERETNING**

### **Beretning**

#### **Miljøforhold**

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift. Koncernen er ISO 14001- og SMETA-certificeret.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for BD Invest ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (melleinstor).

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet nye og ændrede krav til præsentation og oplysninger. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er i regnskabsåret foretaget enkelte reklassifikationer af sammenligningstal i resultatopgørelsen, balancen, egenkapitalopgørelsen og noterne.

***Koncernregnskabet***

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden BD Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori BD Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som joint ventures eller associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og joint ventures opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktets summen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

***Omregning af fremmed valuta***

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### *Omregning af fremmed valuta (fortsat)*

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

Udenlandske associerede virksomheder og joint ventures anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske associerede virksomheders og joint ventures egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### *Afledte finansielle instrumenter*

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

## **Resultatopgørelsen**

### *Nettoomsætning*

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser, handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger er i resultatopgørelsen sammendraget til én post benævnt bruttofortjeneste, under henvisning til § 32.

### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til koncernens personale.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### *Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder*

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af joint ventures resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### *Skat af årets resultat*

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af BD Invest-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## **Balancen**

### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsiget indtjenningsprofil.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### *Materielle anlægsaktiver*

Grunde og bygninger, ombygning af lejede lokaler, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |          |
|---|----------|
| Bygninger                               | 10-20 år |
| Ombygning af lejede lokaler             | 15 år    |
| Tekniske anlæg og maskiner              | 5 år     |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år   |

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

### *Værdiforringelse af langfristede aktiver*

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

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

### *Nedskrivning*

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskafelsestidspunktet og revurders årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder***

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### ***Andre kapitalandele***

Andre kapitalandele måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen over regnskabsposten ”Indtægter af andre kapitalandele”.

### ***Varebeholdninger***

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejede gennemsnittspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til om sættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### ***Tilgodehavender***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

### ***Periodeafgrænsningsposter***

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### ***Egenkapital***

#### ***Foreslået udbytte***

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### ***Selskabsskat og udskudt skat***

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som henholdsvis ”skyldig sambeskatningsbidrag” og ”tilgodehavende sambeskatningsbidrag”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

### ***Gældsforpligtelser***

Gæld til penge kreditorer og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto realisationsværdi.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### ***Pengestrømsopgørelse***

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### ***Pengestrøm fra driftsaktivitet***

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### ***Pengestrøm fra investeringsaktivitet***

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### ***Pengestrøm fra finansieringsaktivitet***

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

### ***Likvider***

Likvider omfatter likvide beholdninger



## RESULTATOPGØRELSE KONCERNEN

|   | Note | 2020<br>t.kr.         | 2019<br>t.kr.         |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>162.785</b>        | <b>123.755</b>        |
| Personaleomkostninger   | 1    | (38.539)              | (37.180)              |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver |      | <u>(18.491)</u>       | <u>(18.115)</u>       |
| <b>Resultat før renter m.v.</b>                                   |      | <b>105.755</b>        | <b>68.460</b>         |
| Indtægter af kapitalandele i joint ventures                       |      | 2.496                 | 3.908                 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             |      | 52.885                | 57.235                |
| Indtægter af andre kapitalandele                                  |      | 2.341                 | 2.136                 |
| Finansielle indtægter   | 2    | 48.197                | 43.608                |
| Finansielle omkostninger  | 3    | <u>(29.819)</u>       | <u>(11.571)</u>       |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>181.855</b>        | <b>163.776</b>        |
| Skat af årets resultat  | 4    | <u>(30.864)</u>       | <u>(25.558)</u>       |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>   |      | <b><u>150.991</u></b> | <b><u>138.218</u></b> |
| Koncernens resultat fordeler sig således:                         |      |                       |                       |
| BD Invest ApS' resultatandel                                      |      | 87.181                | 89.124                |
| Minoritetsinteresser  |      | <u>63.810</u>         | <u>49.094</u>         |
|   |      | <b><u>150.991</u></b> | <b><u>138.218</u></b> |

## BALANCE KONCERNEN

## AKTIVER

|  | Note | 2020<br>t.kr.         | 2019<br>t.kr.         |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| Anlægsaktiver                            |      |                       |                       |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>        |      |                       |                       |
| Goodwill                                 | 5    | <u>100.884</u>        | <u>118.428</u>        |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>          | 6    |                       |                       |
| Grunde og bygninger                      |      | 3.457                 | 796                   |
| Tekniske anlæg og maskiner               |      | 52                    | 88                    |
| Andre anlæg, driftsmidler og inventar    |      | <u>1.295</u>          | <u>1.169</u>          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>          |      | <b><u>4.804</u></b>   | <b><u>2.053</u></b>   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         |      |                       |                       |
| Kapitalandele i joint ventures           | 7    | 12.794                | 8.306                 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 8    | 348.976               | 277.841               |
| Andre kapitalandele                      | 9    | 25.269                | 33.066                |
| Konvertible lån                          |      | <u>5.000</u>          | <u>5.000</u>          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>   |      | <b><u>392.039</u></b> | <b><u>324.213</u></b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>               |      | <b><u>497.727</u></b> | <b><u>444.694</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |      |                       |                       |
| Færdigvarer                              |      | 27.504                | 41.341                |
| Råvarer                                  |      | 642                   | 504                   |
| Forudbetaling for varer                  |      | <u>5.326</u>          | <u>6.568</u>          |
| <b>Varebeholdninger</b>                  |      | <b><u>33.472</u></b>  | <b><u>48.413</u></b>  |

## BALANCE KONCERNEN

## AKTIVER

|  | Note | 2020<br>t.kr.         | 2019<br>t.kr.         |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      |                       |                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 11.686                | 13.753                |
| Tilgodehavender hos joint ventures           |      | 7.165                 | 12.251                |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 76.946                | 45.446                |
| Udsudte skatteaktiver                        | 10   | 2.571                 | 2.523                 |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |      | 40                    | 890                   |
| Deposita                                     |      | 2.491                 | 2.491                 |
| Andre tilgodehavender                        |      | 6.392                 | 2.376                 |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 11   | <u>705</u>            | <u>2.668</u>          |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                 |      | <b><u>107.996</u></b> | <b><u>82.398</u></b>  |
| <b>Værdipapirer</b>                          |      | <b><u>201.394</u></b> | <b><u>156.307</u></b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b><u>80.951</u></b>  | <b><u>72.984</u></b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | <b><u>423.813</u></b> | <b><u>360.102</u></b> |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                         |      | <b><u>921.540</u></b> | <b><u>804.796</u></b> |

## BALANCE KONCERNEN

## PASSIVER

|   | Note | 2020<br>t.kr.  | 2019<br>t.kr.  |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>Egenkapital</b>                                |      |                |                |
| Virksomhedskapital                                |      | 80             | 80             |
| Overført resultat                                 |      | 616.702        | 528.976        |
| Foreslået udbytte                                 |      | 113            | 1.000          |
| <b>BD Invest ApS' andel af egenkapital</b>        |      | <b>616.895</b> | <b>530.056</b> |
| Minoritetsinteresser                              |      | 276.310        | 233.625        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                          |      | <b>893.205</b> | <b>763.681</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      |                |                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            |      |                |                |
| Anden gæld  |      | 2.167          | 984            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>      |      | <b>2.167</b>   | <b>984</b>     |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      |                |                |
| Kreditinstitutter                                 |      | 0              | 14.000         |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder               |      | 4.914          | 5.423          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 7.472          | 7.074          |
| Anden gæld  |      | 13.782         | 13.634         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>      |      | <b>26.168</b>  | <b>40.131</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                   |      | <b>28.335</b>  | <b>41.115</b>  |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                             |      | <b>921.540</b> | <b>804.796</b> |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. | 14   |                |                |
| Nærtstående parter                                | 15   |                |                |

## EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERNEN

| t.kr.                                | Virksom-<br>hedskapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt   | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital<br>i alt |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|---------|---------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2019</b>    | 80                      | 439.017              | 2.000                | 441.097 | 195.629                   | 636.726              |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis   | 0                       | 0                    | 0                    | 0       | 2.769                     | 2.769                |
| Overført via resultatdisponering     | 0                       | 88.124               | 1.000                | 89.124  | 49.094                    | 138.218              |
| Valutakursreguleringer               | 0                       | 30                   | 0                    | 30      | 35                        | 65                   |
| Udloddet udbytte                     | 0                       | 0                    | (2.000)              | (2.000) | (13.902)                  | (15.902)             |
| Andre egenkapitalreguleringer        | 0                       | 1.805                | 0                    | 1.805   | 0                         | 1.805                |
| <b>Egenkapital 1. januar 2020</b>    | 80                      | 528.976              | 1.000                | 530.056 | 233.625                   | 763.681              |
| Overført via resultatdisponering     | 0                       | 87.068               | 113                  | 87.181  | 63.810                    | 150.991              |
| Valutakursreguleringer               | 0                       | 658                  | 0                    | 658     | (619)                     | 39                   |
| Udloddet udbytte                     | 0                       | 0                    | (1.000)              | (1.000) | (21.903)                  | (22.903)             |
| Andre egenkapitalreguleringer        | 0                       | 0                    | 0                    | 0       | 1.397                     | 1.397                |
| <b>Egenkapital 31. december 2020</b> | 80                      | 616.702              | 113                  | 616.895 | 276.310                   | 893.205              |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE KONCERNEN

|   | Note | 2020<br>t.kr.   | 2019<br>t.kr.   |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Årets resultat  |      | 150.991         | 138.218         |
| Reguleringer  | 12   | (25.547)        | (51.643)        |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital             |      | 125.444         | 86.575          |
| Ændring i driftskapital   | 13   | 21.263          | (7.442)         |
| Pengestrøm fra ordinær primær drift                                   |      | 146.707         | 79.133          |
| Renteindtægter og lignende indtægter                                  |      | 48.197          | 43.608          |
| Renteomkostninger og lignende omkostninger                            |      | (29.819)        | (12.643)        |
| Pengestrøm fra ordinær drift  |      | 165.085         | 110.098         |
| Betalt selskabsskat   |      | (30.063)        | (33.352)        |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                                 |      | <b>135.022</b>  | <b>76.746</b>   |
| Køb og salg af materielle anlægsaktiver                               |      | (3.698)         | (434)           |
| Køb og salg af værdipapirer   |      | (39.305)        | (28.159)        |
| Køb og salg af kapitalandele  |      | (20.336)        | (47.866)        |
| Modtaget udbytte fra kapitalandele                                    |      | 4.687           | 4.104           |
| Udlån (konvertibelt gældsbev.)  |      | 0               | (5.000)         |
| Udlån associerede selskaber   |      | (31.500)        | 0               |
| <b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>                           |      | <b>(90.152)</b> | <b>(77.355)</b> |
| Fremmedfinansiering:  |      |                 |                 |
| Betalt udbytte  |      | (22.903)        | (15.901)        |
| Afdrag lån realkreditinstitutter                                      |      | (14.000)        | 0               |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>                          |      | <b>(36.903)</b> | <b>(15.901)</b> |
| Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet |      | 7.967           | (16.510)        |
| Likvider, primo   |      | 72.984          | 89.494          |
| Likvider, ultimo  |      | 80.951          | 72.984          |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

## NOTER KONCERNEN

|   | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| <b>1. Personaleomkostninger</b>   |               |               |
| Lønninger   | 35.246        | 34.137        |
| Pensioner   | 2.587         | 2.361         |
| Andre omkostninger til social sikring   | 363           | 381           |
| Øvrige personaleomkostninger  | 804           | 767           |
| Viderefakturering af gager  | (259)         | (205)         |
| Fordelt lønomkostninger overført til vareforbrug  | (202)         | (261)         |
|   | <b>38.539</b> | <b>37.180</b> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede   | 74            | 71            |
| I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2, er der ikke oplyst vederlag til ledelsen. |               |               |
| <b>2. Finansielle indtægter</b>   |               |               |
| Realiserede kursgevinster på børsnoterede værdipapirer  | 11.911        | 9.568         |
| Urealiserede kursgevinster på børsnoterede værdipapirer   | 27.892        | 26.444        |
| Andre finansielle indtægter   | 8.394         | 7.596         |
|   | <b>48.197</b> | <b>43.608</b> |
| <b>3. Finansielle omkostninger</b>  |               |               |
| Realiserede kurstab på børsnoterede værdipapirer  | 13.160        | 4.731         |
| Urealiserede kurstab på børsnoterede værdipapirer   | 6.800         | 2.478         |
| Andre finansielle omkostninger  | 9.859         | 4.362         |
|   | <b>29.819</b> | <b>11.571</b> |
| <b>4. Skat af årets resultat</b>  |               |               |
| Skat af årets resultat  | 30.822        | 26.694        |
| Regulering af udskudt skat  | (18)          | (233)         |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år  | 60            | (903)         |
|   | <b>30.864</b> | <b>25.558</b> |

**NOTER KONCERNEN****5. Immaterielle anlægsaktiver**

|                                   | <u><b>t.kr.</b></u>   |
|-----------------------------------|-----------------------|
| <b>Goodwill</b>                   |                       |
| Anskaffelsessum 01.01.2020        | <u>572.882</u>        |
| <b>Anskaffelsessum 31.12.2020</b> | <u><b>572.882</b></u> |
| Afskrivninger 01.01.2020          | 454.454               |
| Årets afskrivninger               | <u>17.544</u>         |
| <b>Afskrivninger 31.12.2020</b>   | <u><b>471.998</b></u> |
| <b>Bogført værdi 31.12.2020</b>   | <u><b>100.884</b></u> |
| <b>Bogført værdi 31.12.2019</b>   | <u><b>118.428</b></u> |

**Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill**

Virksomhedens investering i dattervirksomheder anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Unden hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill fastsat til 20 år.



## NOTER KONCERNEN

## 6. Materielle anlægsaktiver

| t.kr.                             | Grunde<br>og<br>bygninger | Tekniske<br>anlæg og<br>maskiner | Andre anlæg<br>driftsm. og<br>inventar | I alt         |
|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|--|---------------|
| Anskaffelsessum 01.01.2020        | 796                       | 778                              | 9.071                                  | 10.645        |
| Årets tilgang                     | 2.909                     | 0                                | 877                                    | 3.786         |
| Årets afgang                      | 0                         | (228)                            | (1.632)                                | (1.860)       |
| <b>Anskaffelsessum 31.12.2020</b> | <b>3.705</b>              | <b>550</b>                       | <b>8.316</b>                           | <b>12.571</b> |
| Afskrivninger 01.01.2020          | 0                         | 690                              | 7.902                                  | 8.592         |
| Årets afskrivninger               | 248                       | 36                               | 748                                    | 1.032         |
| Afskrivninger på årets afgang     | 0                         | (228)                            | (1.629)                                | (1.857)       |
| <b>Afskrivninger 31.12.2020</b>   | <b>248</b>                | <b>498</b>                       | <b>7.021</b>                           | <b>7.767</b>  |
| <b>Bogført værdi 31.12.2020</b>   | <b>3.457</b>              | <b>52</b>                        | <b>1.295</b>                           | <b>4.804</b>  |
| <b>Bogført værdi 31.12.2019</b>   | <b>796</b>                | <b>88</b>                        | <b>1.169</b>                           | <b>2.053</b>  |

|   | 2020<br>t.kr. | 2019<br>t.kr. |
|---|---------------|---------------|
| <b>7. Kapitalandele i joint ventures</b>  |               |               |
| Kostpris 1. januar                        | 288           | 288           |
| Kostpris 31. december                     | 288           | 288           |
| Værdireguleringer 1. januar               | 8.018         | 0             |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis        | 0             | 5.039         |
| Årets resultat                            | 2.496         | 3.908         |
| Modtaget udbytte                          | 0             | (929)         |
| Andre værdireguleringer                   | 1.992         | 0             |
| Værdireguleringer 31. december            | 12.506        | 8.018         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>12.794</b> | <b>8.306</b>  |

**Kapitalandele i joint ventures**

BD Invest ApS koncernen ejer 50 % af Silcane PT, Indonesien. Selskabet er indregnet til indre værdi.

## NOTER KONCERNEN

|  | <u>2020</u><br>t.kr.  | <u>2019</u><br>t.kr.  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                       |                       |
| Kostpris 1. januar                                 | 69.391                | 21.475                |
| Årets tilgang                                      | <u>22.660</u>         | <u>47.916</u>         |
| Kostpris 31. december                              | <u>92.051</u>         | <u>69.391</u>         |
| Værdireguleringer 1. januar                        | 208.450               | 154.064               |
| Årets resultat                                     | 52.885                | 57.235                |
| Modtaget udbytte                                   | (3.888)               | (2.604)               |
| Andre værdireguleringer                            | <u>(522)</u>          | <u>(245)</u>          |
| Værdireguleringer 31. december                     | <u>256.925</u>        | <u>208.450</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>          | <b><u>348.976</u></b> | <b><u>277.841</u></b> |

|  | <u>Ejerandel</u> | <u>Årets resultat</u> | <u>Egen-kapital</u> | <u>Regnskabsmæssig værdi</u> |
|--|------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Navn og hjemsted</b>                        |                  | t.kr.                 | t.kr.               | t.kr.                        |
| Djernes Super ApS, Skørping                    | 49%              | 2.750                 | 14.481              | 7.096                        |
| K.B. Ejendomme ApS, Rynkeby                    | 50%              | 7.311                 | 29.211              | 14.605                       |
| Djernes & Andreasen ApS, Rynkeby               | 50%              | 92.801                | 501.118             | 250.559                      |
| Real Estate Konzept A/S, Nyborg                | 20%              | 7.488                 | 59.044              | 9.488                        |
| Probus Ruggårdsvej Odense ApS, Odense          | 25%              | (815)                 | 27.904              | 6.976                        |
| Probus Skovgaardsvvej A/S, Odense              | 25%              | (294)                 | 30.693              | 7.673                        |
| Probus Havehusene ApS, Odense                  | 20%              | (112)                 | 388                 | 100                          |
| Berlin Wohnungs Invest 2 ApS, Nyborg           | 30%              | 1.867                 | 174.932             | <u>52.479</u>                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> |                  |                       |                     | <b><u>348.976</u></b>        |

Kapitalandelele i Real Estate Konzept A/S er indregnet under hensyntagen til en forlods udbyttet.

## NOTER KONCERNEN

|   | <u>2020</u><br>t.kr. | <u>2019</u><br>t.kr. |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>9. Andre kapitalandele</b>             |                      |                      |
| Kostpris 1. januar                        | 28.649               | 28.699               |
| Årets afgang                              | <u>(8.501)</u>       | <u>(50)</u>          |
| Kostpris 31. december                     | <u>20.148</u>        | <u>28.649</u>        |
| Værdireguleringer 1. januar               | 4.417                | 3.178                |
| Årets værdireguleringer                   | 1.543                | 1.417                |
| Tilbageførsel ved afhændelse              | <u>(839)</u>         | <u>(44)</u>          |
| Værdireguleringer 31. december            | <u>5.121</u>         | <u>4.418</u>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>25.269</u></b> | <b><u>33.067</u></b> |

|   | <u>Ejerandel</u> | <u>Årets<br/>resultat</u> | <u>Egen-<br/>kapital</u> | <u>Regnskabs-<br/>mæssig<br/>værdi</u> |
|---|------------------|---------------------------|--------------------------|--|
| <b>Navn og hjemsted</b>                   |                  | t.kr.                     | t.kr.                    | t.kr.                                  |
| Probus Holding A/S, Odense                | 10%              | 1.683                     | 10.338                   | 1.034                                  |
| Probus City Ejendomme ApS, Odense         | 12,38%           | 7.207                     | 46.042                   | 5.700                                  |
| Probus Rosenbækken ApS, Odense            | 14,46%           | 9.433                     | 43.380                   | 6.294                                  |
| Probus Tværkajen ApS, Odense              | 10%              | 7.960                     | 47.399                   | 4.740                                  |
| Probus Fjordsgade Holding ApS, Odense     | 15%              | 120                       | 10.612                   | 1.592                                  |
| Carnegie Feeder Fund I K/S, København     | 9,24%            | 4.248                     | 68.167                   | <u>5.909</u>                           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> |                  |                           |                          | <b><u>25.269</u></b>                   |

Andre kapitalandele består primært af ejerandele i selskaber, der i al væsentlighed direkte eller indirekte ejer investeringsejendomme, der måles til dagsværdi. Afledt heraf vurderes kapitalandelens kurs indre værdi pr. balancedagen i al væsentlighed at udtrykke kapitalandelens dagsværdi. Dagsværdien af andre kapitalandele udgør i alt 25.269 t.kr. pr. 31. december 2020 og årets værdiregulering af andre kapitalandele er indregnet med 2.341 t.kr. i resultatopgørelsen.

## NOTER KONCERNEN

|   | <b>2020</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2019</b><br><b>t.kr.</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>10. Udskudte skatteaktiver</b>   |                             |                             |
| Udskudte skatteaktiver vedrører:  |                             |                             |
| Materielle anlægsaktiver  | 214                         | 187                         |
| Varelager   | 2.336                       | 2.747                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser   | 176                         | 176                         |
| Periodeafgrænsningsposter   | <u>(155)</u>                | <u>(587)</u>                |
|   | <b><u>2.571</u></b>         | <b><u>2.523</u></b>         |
| <b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>  |                             |                             |
| Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. |                             |                             |
| <b>12. Reguleringer</b>   |                             |                             |
| Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.   |                             |                             |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver   | 18.491                      | 18.115                      |
| Skat af årets resultat  | 30.864                      | 25.558                      |
| Indtægter af kapitalandele i joint ventures   | (2.496)                     | (3.908)                     |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder   | (51.812)                    | (57.235)                    |
| Indtægter af andre kapitalandele  | (2.216)                     | (3.208)                     |
| Renteindtægter og lignende indtægter  | (48.197)                    | (43.608)                    |
| Renteomkostninger og lignende omkostninger  | <u>29.819</u>               | <u>12.643</u>               |
|   | <b><u>(25.547)</u></b>      | <b><u>(51.643)</u></b>      |
| <b>13. Ændring i driftskapital</b>  |                             |                             |
| Ændring i varebeholdninger  | 14.943                      | (9.000)                     |
| Ændring i tilgodehavender   | 5.099                       | (2.584)                     |
| Ændring i leverandører og anden gæld  | 37                          | (10.454)                    |
| Andre forskydninger   | <u>1.184</u>                | <u>(6.312)</u>              |
|   | <b><u>21.263</u></b>        | <b><u>(7.442)</u></b>       |

**NOTER KONCERNEN****14. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.****Eventualforpligtelser**

Huslejeforpligtelse udgør 4.869 t.kr.

Koncernen er part i et mindre antal verserende tvister. Udfaldet af disse sager forventes ikke enkeltvis eller samlet at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

|                                      | <u>2020</u><br>t.kr. | <u>2019</u><br>t.kr. |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Årlig leasingydelse (løbetid 1-5 år) | 208                  | 254                  |

**15. Nærtstående parter****Bestemmende indflydelse**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Brian Djernes, Munkevænget 24 B, 5230 Odense M.

**Øvrige nærtstående parter**

Øvrige nærtstående parter omfatter koncernforbunde selskaber samt direktionen og bestyrelsen i disse.

**Selskabets transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. I henhold til årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## RESULTATOPGØRELSE MODERSELSKAB

|   | Note | 2020<br>t.kr.        | 2019<br>t.kr.        |
|---|------|----------------------|----------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                              |      | <b>(52)</b>          | <b>(345)</b>         |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 69.155               | 63.726               |
| Finansielle indtægter                                 | 2    | 43.831               | 40.040               |
| Finansielle omkostninger                              | 3    | <u>(20.592)</u>      | <u>(8.292)</u>       |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>92.342</b>        | <b>95.129</b>        |
| Skat af årets resultat                                | 4    | <u>(5.161)</u>       | <u>(6.005)</u>       |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                 |      | <b><u>87.181</u></b> | <b><u>89.124</u></b> |

## BALANCE MODERSELSKAB

## AKTIVER

|  | Note | 2020<br>t.kr.         | 2019<br>t.kr.         |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |      |                       |                       |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         |      |                       |                       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 5    | <u>439.030</u>        | <u>369.475</u>        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>               |      | <u>439.030</u>        | <u>369.475</u>        |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |      |                       |                       |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |      |                       |                       |
| Tilgodehavende selskabsskat              |      | 40                    | 890                   |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag      |      | <u>2.909</u>          | <u>331</u>            |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>             |      | <u>2.949</u>          | <u>1.221</u>          |
| <b>Værdipapirer</b>                      |      | <u>201.395</u>        | <u>156.308</u>        |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |      | <u>10.194</u>         | <u>24.527</u>         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>           |      | <u>214.538</u>        | <u>182.056</u>        |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                     |      | <u><u>653.568</u></u> | <u><u>551.531</u></u> |

## BALANCE MODERSELSKAB

## PASSIVER

|  | Note | 2020<br>t.kr.  | 2019<br>t.kr.  |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>Egenkapital</b>                                     |      |                |                |
| Virksomhedskapital                                     |      | 80             | 80             |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |      | 178.707        | 109.152        |
| Overført resultat                                      |      | 437.995        | 419.824        |
| Foreslået udbytte                                      |      | 113            | 1.000          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               |      | <b>616.895</b> | <b>530.056</b> |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      |                |                |
| Gæld til kreditinstitutter                             |      | 0              | 14.000         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |      | 36.324         | 6.843          |
| Skyldig sambeskatningsbidrag                           |      | 349            | 351            |
| Anden gæld   |      | 0              | 281            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>36.673</b>  | <b>21.475</b>  |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                  |      | <b>653.568</b> | <b>551.531</b> |
| Personaleomkostninger                                  | 1    |                |                |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.      | 6    |                |                |
| Nærtstående parter                                     | 7    |                |                |
| Resultatdisponering                                    | 8    |                |                |



## EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB

| t.kr.                         | <u>Virksom-<br/>heds-<br/>kapital</u> | <u>Netto<br/>opskr.<br/>efter<br/>indre<br/>værdi-<br/>metode</u> | <u>Overført<br/>resultat</u> | <u>Foreslået<br/>udbytte</u> | <u>I alt</u>   |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|------------------------------|------------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2019</b> | <b>80</b>                             | <b>43.847</b>   | <b>395.170</b>               | <b>2.000</b>                 | <b>441.097</b> |
| Årets resultat                | 0                                     | 63.726  | 24.398                       | 1.000                        | 89.124         |
| Valutakursreguleringer        | 0                                     | 30  | 0                            | 0                            | 30             |
| Udloddet udbytte              | 0                                     | (256)   | 256                          | (2000)                       | (2.000)        |
| Andre egenkapitalreguleringer | <u>0</u>                              | <u>1.805</u>  | <u>0</u>                     | <u>0</u>                     | <u>1.805</u>   |
| <b>Egenkapital 01.01.2020</b> | <b>80</b>                             | <b>109.152</b>  | <b>419.824</b>               | <b>1.000</b>                 | <b>530.056</b> |
| Årets resultat                | 0                                     | 69.155  | 17.913                       | 113                          | 87.181         |
| Valutakursreguleringer        | 0                                     | (608)   | 0                            | 0                            | (608)          |
| Udloddet udbytte              | 0                                     | (258)   | 258                          | (1.000)                      | (1.000)        |
| Andre egenkapitalreguleringer | <u>0</u>                              | <u>1.266</u>  | <u>0</u>                     | <u>0</u>                     | <u>1.266</u>   |
| <b>Egenkapital 31.12.2020</b> | <b>80</b>                             | <b>178.707</b>  | <b>437.995</b>               | <b>113</b>                   | <b>616.895</b> |

## NOTER MODERSELSKAB

|   | <u>2020</u><br>t.kr. | <u>2019</u><br>t.kr.  |
|---|----------------------|-----------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                         |                      |                       |
| Virksomheden har ingen ansatte.                         |                      |                       |
| <b>2. Finansielle indtægter</b>                         |                      |                       |
| Realiserede kursgevinster på børsnoterede værdipapirer  | 11.911               | 9.568                 |
| Urealiserede kursgevinster på børsnoterede værdipapirer | 27.892               | 26.444                |
| Andre finansielle indtægter                             | <u>4.028</u>         | <u>4.028</u>          |
|   | <b><u>43.831</u></b> | <b><u>40.040</u></b>  |
| <b>3. Finansielle omkostninger</b>                      |                      |                       |
| Realiserede kurstab på børsnoterede værdipapirer        | 13.160               | 4.731                 |
| Urealiserede kurstab på børsnoterede værdipapirer       | 6.800                | 2.478                 |
| Andre finansielle omkostninger                          | <u>632</u>           | <u>1.083</u>          |
|   | <b><u>20.592</u></b> | <b><u>8.292</u></b>   |
| <b>4. Skat af årets resultat</b>                        |                      |                       |
| Skat af årets resultat                                  | 5.101                | 6.909                 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år              | <u>60</u>            | <u>(904)</u>          |
|   | <b><u>5.161</u></b>  | <b><u>6.005</u></b>   |
| <b>5. Kapitalandele tilknyttede virksomheder</b>        |                      |                       |
| Anskaffelsessum 01.01.2020                              |                      | <u>260.323</u>        |
| Anskaffelsessum 31.12.2020                              |                      | <u>260.323</u>        |
| Værdireguleringer 01.01.2020                            |                      | 109.152               |
| Årets resultat  |                      | 69.155                |
| Modtaget udbytte  |                      | (258)                 |
| Valutakursreguleringer                                  |                      | (608)                 |
| Andre værdireguleringer                                 |                      | <u>1.266</u>          |
| Værdireguleringer 31.12.2020                            |                      | <u>178.707</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020</b>                 |                      | <b><u>439.030</u></b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>                 |                      | <b><u>369.475</u></b> |

## NOTER MODERSELSKAB

|                                   | <u>Ejerandel</u> | <u>Årets resultat</u> | <u>Egen-kapital</u> | <u>Regnskabsmæssig værdi</u> |
|-----------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Navn og hjemsted</b>           |                  | t.kr.                 | t.kr.               | t.kr.                        |
| Brian Djernes Holding ApS, Odense | <u>70%</u>       | <u>98.081</u>         | <u>585.254</u>      | <u>439.030</u>               |

Selskabet ejer 70 % af kapitalandelene i Brian Djernes Holding ApS. Kapitalandelene er A-kapitalandele, som har en forlods udbytteret inklusive renter på 97.840 t.kr. pr. 31. december 2020. Kapitalandelene er indregnet under hensyntagen til udbytteretten.

**6. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

Selskabet er sambesat med øvrige danske selskaber i BD Invest ApS koncernen og hæfter derved ubegrænset og solidarisk med disse for danske kildeskatter på udbytter og renter inden for sambeskatningskredsen.

**7. Nærtstående parter****Bestemmende indflydelse**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter kapitalejer Brian Djernes, Munkevænget 24 B, 5230 Odense M.

**Øvrige nærtstående parter**

Øvrige nærtstående parter omfatter koncernforbundne selskaber samt direktionen og bestyrelsen i disse.

**Dattervirksomheder i BD Invest ApS koncernen**

Brian Djernes Holding ApS, ejerandel 70 %  
Sikane A/S, ejerandel 60 %

**I koncernregnskabet for Sikane A/S indgår følgende dattervirksomheder:**

Cane-line A/S, Sikane A/S' ejerandel 100 %  
Sika Design A/S, Sikane A/S' ejerandel 52,6 %  
Cane-line Australia Pty Ltd, Cane-line A/S' ejerandel 51 %  
Cane-line USA LLC, Cane-line A/S' ejerandel 100 %

**Selskabets transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. I henhold til årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

**NOTER MODERSELSKAB**

|  | <b>2020</b>          | <b>2019</b>          |
|--|----------------------|----------------------|
|  | <b>t.kr.</b>         | <b>t.kr.</b>         |
| <b>8. Resultatdisponering</b>                          |                      |                      |
| Foreslået udbytte                                      | 113                  | 1.000                |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 69.155               | 63.726               |
| Overført resultat                                      | <u>17.913</u>        | <u>24.398</u>        |
|  | <b><u>87.181</u></b> | <b><u>89.124</u></b> |

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

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

## Brian Djernes

### Direktion

På vegne af: BD Invest ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-124159187855

IP: 93.184.xxx.xxx

2021-07-02 13:52:36Z

NEM ID 

## Brian Djernes

### Dirigent

På vegne af: BD Invest ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-124159187855

IP: 93.184.xxx.xxx

2021-07-02 13:52:36Z

NEM ID 

## Brian Skovhus Jakobsen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:90136501

IP: 5.186.xxx.xxx

2021-07-02 15:19:20Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 3NWXE-PAY2W-W4BL4-EJ6FZ-TGHE7-TL3JV

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>