

# TUG Invest ApS

Torvet 9, 3400 Hillerød

## Årsrapport for 2020

CVR-nr. 34737061

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. marts 2021

Mette Blomqvist  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6

## Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

# Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hillerød, den 17. marts 2021

## Direktion

Mette Blomqvist  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TUG Invest ApS

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 - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for TUG Invest ApS for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hillerød, den 17. marts 2021

**PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 33771231

Jens Olsson  
Statsautoriseret revisor  
mne19908

Daniel Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne45105

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

TUG Invest ApS

Torvet 9

3400 Hillerød

CVR-nr.: 34737061

Regnskabsperiode: 1. januar 2020 - 31. december 2020

**Direktion**

Mette Blomqvist, Direktør

**Bankforbindelse**

Danske Bank

**Revision**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier og anpartar i andre selskaber og hermed beslægtet virksomhed.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TUG Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste/Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Indtægter fra kapitalandele**

Indtægter fra andre kapitalandele omfatter udbytter.

### **Udbytter**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele sammensættes af investeringer i noterede aktier mv. der ikke er optaget til handel på aktivt marked og som ikke forventes afstået indenfor det kommende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede private equity investeringer, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### **Aktuelle skatteforpligtelser**

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelse 2020

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-128.071</b>	<b>-108.809</b>
Personaleomkostninger	1	-965.209	-874.941
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-1.093.280</b>	<b>-983.750</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		791.464	608.563
Andre finansielle indtægter		5.776.765	16.547.795
Andre finansielle omkostninger		-84.771	-27.722
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>5.390.178</b>	<b>16.144.886</b>
Skat af årets resultat	2	-1.092.740	-2.433.222
<b>Årets resultat</b>		<b>4.297.438</b>	<b>13.711.664</b>

## Resultatdisponering

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		2.000.000	1.000.000
Overført resultat		2.297.438	12.711.664
<b>I alt</b>		<b>4.297.438</b>	<b>13.711.664</b>

## Balance 31. december 2020

### Aktiver

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.659.660	7.675.780
Andre tilgodehavender		1.962.491	1.962.491
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.622.151</b>	<b>9.638.271</b>
Andre tilgodehavender		631.305	352.449
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>631.305</b>	<b>352.449</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	115.675.028	111.695.200
Likvide beholdninger		1.342.942	2.443.388
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>117.649.275</b>	<b>114.491.037</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>126.271.426</b>	<b>124.129.308</b>

## Balance 31. december 2020

### Passiver

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Registreret kapital mv.		80.000	80.000
Overført resultat		122.568.425	120.270.987
Forslag til udbytte		2.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>124.648.425</b>	<b>121.350.987</b>
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		42.768	114.863
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>42.768</b>	<b>114.863</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
Skyldig selskabsskat		1.339.934	2.340.720
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		215.299	143.781
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	153.957
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.580.233</b>	<b>2.663.458</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.623.001</b>	<b>2.778.321</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>126.271.426</b>	<b>124.129.308</b>
	Note		
Pantsætninger og sikkerhed	4		
Eventualforpligtelser	5		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Udbytte	Total
	DKK	DKK	DKK	DKK
Saldo pr. 01.01.2020	80.000	120.270.987	1.000.000	121.350.987
Udloddet udbytte			-1.000.000	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	2.297.438	2.000.000	4.297.438
<b>Saldo pr. 31.12.2020</b>	<b>80.000</b>	<b>122.568.425</b>	<b>2.000.000</b>	<b>124.648.425</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Personaleomkostninger

Lønninger	963.109
Andre omkostninger til social sikring	7.100
Andre personaleomkostninger	-5.000
<b>Sum</b>	<b>965.209</b>

Det gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere i året var 2.

## 2 Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.092.740
	<b>1.092.740</b>

## 3 Oplysning om indregning til dagsværdi

	<b>Andre værdipapirer</b>	<b>Andre tilgodehav- ender</b>	<b>I alt</b>
Dagsværdi 1. januar	7.675.780	1.962.491	9.638.271
Tilgang i årets løb	791.464	0	791.464
Afgang i årets løb	0	0	0
Årets dagsværdiregulering	-1.807.583	0	-1.807.583
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>6.659.661</b>	<b>1.962.491</b>	<b>8.622.152</b>
<b>Værdiregulering ført over resultatopgørelsen</b>	<b>-1.807.583</b>	<b>0</b>	<b>-1.807.583</b>

Selskabets investeringer i Andre værdipapirer omfatter primært investeringer i lånefonde, ejendomsfonde, private equity (kapitalfonde), og lignende passive investeringer (under ét betegnet som "investeringsfonde"). For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om værdiansættelse fra fondene selv. Ved indgåelse af nye investeringer i investeringsfonde modtager selskabet materiale om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en investeringsfond. Dagsværdien af selskabets investeringer i investeringsfonde baserer sig på modtagne kvartalsrapporter. Selskabet modtager ikke detaljerede informationer om dagsværdiberegningen for investeringsfondene, herunder om centrale forudsætninger, der er anvendt i dagsværdiansættelsen. Dagsværdien i alle investeringsfonde opgøres

på basis af ikke observerbare input.

Følgende forudsætninger er anvendt til opgørelse af selskabets dagsværdier:

IRR: -14,1% - 10,5%

TVPI: 0,88x - 1,13x

Selskabet har anvendt dagsværdier opgjort af professionelle investeringsudbydere.

	<b>Børsnoterede aktier og obligationer</b>
Dagsværdi 1. januar	111.695.200
Tilgang i årets løb	5.898.826
Afgang i årets løb	-6.098.065
Årets dagsværdiregulering	4.179.068
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>115.675.028</b>
<b>Værdiregulering ført over resultatopgørelsen</b>	<b>4.179.068</b>

#### **4 Pantsætninger og sikkerhed**

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

#### **5 Eventualforpligtelser**

Selskabet har forpligtet sig til, at foretage kapitalinvestering i andre virksomheder i form af egenkapital og/eller lån. Pr. 31. december 2020 udgør den resterende del TDKK 252.



# PENNEO

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

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

## Mette Cathrine Blomqvist

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-649800235533

IP: 80.62.xxx.xxx

2021-03-17 12:54:38Z

NEM ID 

## Jens Olsson

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers

Serienummer: PID:9208-2002-2-166589933840

IP: 83.136.xxx.xxx

2021-03-17 13:07:07Z

NEM ID 

## Daniel Nielsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: CVR:33771231-RID:87688479

IP: 83.136.xxx.xxx

2021-03-17 13:07:11Z

NEM ID 


## Mette Cathrine Blomqvist

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-649800235533

IP: 80.62.xxx.xxx

2021-03-17 13:49:55Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 2J0JJ-65TYW-7DC86-D4XZX-K6VOT-A33JC

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>. 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>