

---

# ***Christian Bruhn ApS***

c/o Pricewaterhousecoopers, Strandvejen 44, 2900  
Hellerup

## **Årsrapport for 2019/20**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 36 01 99 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
6 /10 2020

Anders Cold  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for Christian Bruhn ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 6. oktober 2020

## Direktion

Christine Bruhn Tuxen

## Bestyrelse

Thomas Christian Bruhn  
formand

Christine Bruhn Tuxen

Lars Bruhn

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Christian Bruhn ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Christian Bruhn ApS for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 6. oktober 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt

statsautoriseret revisor

mne13914

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Christian Bruhn ApS  
c/o Pricewaterhousecoopers  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 36 01 99 48  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Stiftet: 17. juni 2014  
Regnskabsår: 7. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Gentofte

### Bestyrelse

Thomas Christian Bruhn, formand  
Christine Bruhn Tuxen  
Lars Bruhn

### Direktion

Christine Bruhn Tuxen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte og indirekte at eje kapitalandele primært i it-virksomheder og at yde bistand med udvikling af disse.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 716.454, og selskabets balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på DKK 35.939.045.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2019/20	2018/19
		DKK	DKK
Værdireguleringer af investeringsaktiver		1.746.000	0
Andre eksterne omkostninger		-497.430	-434.107
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.248.570</b>	<b>-434.107</b>
Resultat af kapitalandel i dattervirksomhed		-323.718	1.798.062
Finansielle omkostninger	2	-177.132	-124.305
<b>Resultat før skat</b>		<b>747.720</b>	<b>1.239.650</b>
Skat af årets resultat	3	-31.266	-1.000
<b>Årets resultat</b>		<b>716.454</b>	<b>1.238.650</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	1.600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.493.885	692.903
Overført resultat	-789.661	-1.054.253
	<b>716.454</b>	<b>1.238.650</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Kapitalandel i dattervirksomhed	4	40.826.060	52.462.074
Andre kapitalandele	5	2.396.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>43.222.060</b>	<b>52.462.074</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>43.222.060</b>	<b>52.462.074</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.000	0
Selskabsskat		1.000	2.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>96.059</b>	<b>50.017</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>98.059</b>	<b>52.017</b>
<b>Aktiver</b>		<b>43.320.119</b>	<b>52.514.091</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Selskabskapital		1.008.640	1.008.640
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		8.349.310	9.843.195
Overført resultat		23.581.095	34.512.885
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	1.600.000
<b>Egenkapital</b>	6	<b>35.939.045</b>	<b>46.964.720</b>
Hensættelse til udskudt skat		31.266	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>31.266</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		335.680	262.375
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.014.128	5.286.996
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.349.808</b>	<b>5.549.371</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.349.808</b>	<b>5.549.371</b>
<b>Passiver</b>		<b>43.320.119</b>	<b>52.514.091</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Anvendt regnskabspraksis	7		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det betyder, at værdiansættelserne pr. 30. juni 2020 er baseret på forventninger pr. 30. juni 2020, som kan være forskellig fra de forventninger, som foreligger på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for Christain Bruhn ApS' finansielle stilling pr. 30. juni 2020.

	<u>2019/20</u> DKK	<u>2018/19</u> DKK
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	<u>177.132</u>	<u>124.305</u>
	<b><u>177.132</u></b>	<b><u>124.305</u></b>

## 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	31.266	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>1.000</u>
	<b><u>31.266</u></b>	<b><u>1.000</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>4 Kapitalandel i dattervirksomhed</b>		
Kostpris 1. juli	42.618.879	42.618.879
Egne kapitalandele	-10.142.129	0
Kostpris 30. juni	<u>32.476.750</u>	<u>42.618.879</u>
Værdireguleringer 1. juli	9.843.195	9.150.292
Årets resultat	-323.718	1.798.062
Modtagne udbytter	-1.170.167	-1.105.159
Værdireguleringer 30. juni	<u>8.349.310</u>	<u>9.843.195</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>40.826.060</u></b>	<b><u>52.462.074</u></b>

Kapitalandel i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Bruhn Holding ApS	Hellerup	155.153	65,01%	62.799.661	-497.951

## Noter til årsregnskabet

### 5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre kapital- andele DKK
Kostpris 1. juli	0
Tilgang i årets løb	650.000
Kostpris 30. juni	650.000
Opskrivninger 1. juli	0
Årets opskrivninger	1.746.000
Opskrivninger 30. juni	1.746.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>2.396.000</b>

For beskrivelse vedrørende værdiansættelse henvises der til afsnittet "Andre kapitalandele" i regnskabspraksis.

### 6 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	1.008.640	9.843.195	34.512.885	1.600.000	46.964.720
Betalt udbytte	0	0	0	-1.600.000	-1.600.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-10.142.129	0	-10.142.129
Årets resultat	0	-1.493.885	-789.661	3.000.000	716.454
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.008.640</b>	<b>8.349.310</b>	<b>23.581.095</b>	<b>3.000.000</b>	<b>35.939.045</b>

Selskabskapitalen består af 1.008.640 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Christian Bruhn ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

#### Andre kapitalandele

Selskabets investeringer i porteføljevirkomheder er medtaget under andre værdipapirer samt andre kapitalandele. Andre kapitalandele, både direkte ejet og indirekte ejet gennem dattervirksomheder, måles til dagsværdi efter Årsregnskabsloven § 37 og hvor dagsværdien ikke direkte er kendt anvendes International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Udbytte

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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