



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**RAGUSE HOLDING APS**  
**M.A. SCHULTZ VEJ 15, 9000 AALBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 12. maj 2023

---

Jørgen Kirkegaard Raguse

CVR-NR. 36 71 85 36

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Raguse Holding ApS M.A. Schultz Vej 15 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 36 71 85 36 Stiftet: 20. april 2015 Kommune: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jørgen Kirkegaard Raguse
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Handelsbanken Gøteborgvej 1 9200 Aalborg SV
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Vingaardshus Vingårdsgade 22 9000 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Raguse Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 12. maj 2023

Direktion:

---

Jørgen Kirkegaard Raguse

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejeren i Raguse Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Raguse Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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.

Aalborg, den 12. maj 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Engelund Bærentsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33757

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering og formuepleje.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 40 mio. kr. og anses for mindre tilfredsstillende. Resultatet er stærkt påvirket af konjunkturerne på aktiemarkedet.

Selskabet har i 2021 og 2022 samlet investeret 27 mio. kr. i unoterede kapitalandele, hvor aktiviteterne er Tech-selskaber samt udvikling. Disse er bogført til kostpris, og der er ikke foretaget nedskrivning heraf. Det er ledelsens vurdering, at der ikke skal ske nedskrivning heraf, selvom der er en naturlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af disse aktiver.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-3.140.123</b>	<b>-1.948.077</b>
Personaleomkostninger.....	1	-243.297	-240.189
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-3.383.420</b>	<b>-2.188.266</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		0	242.147.255
Andre finansielle indtægter.....	2	10.377.410	17.920.877
Andre finansielle omkostninger.....		-47.072.683	-41.227
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-40.078.693</b>	<b>257.838.639</b>
Skat af årets resultat.....	3	0	-3.441.790
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-40.078.693</b>	<b>254.396.849</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		35.000.000	0
Ekstraordinært udbytte.....		10.000.000	10.000.000
Overført resultat.....		-85.078.693	244.396.849
<b>I ALT</b> .....		<b>-40.078.693</b>	<b>254.396.849</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Grunde og bygninger.....		86.096	86.096
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>86.096</b>	<b>86.096</b>
Andre værdipapirer.....		27.441.671	10.307.665
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>27.441.671</b>	<b>10.307.665</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>27.527.767</b>	<b>10.393.761</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		18.493.986	0
Andre tilgodehavender.....		7.714.134	27.812.877
Tilgodehavende selskabsskat.....		758.785	2.585.995
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>26.966.905</b>	<b>30.398.872</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	6	132.788.238	208.803.687
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>132.788.238</b>	<b>208.803.687</b>
Likvide beholdninger.....		7.677.574	5.465.242
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>167.432.717</b>	<b>244.667.801</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>194.960.484</b>	<b>255.061.562</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		175.000	175.000
Overført resultat.....		159.592.181	244.670.874
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		35.000.000	10.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>194.767.181</b>	<b>254.845.874</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		70.000	70.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		49.311	20.271
Anden gæld.....		73.992	125.417
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>193.303</b>	<b>215.688</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>193.303</b>	<b>215.688</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>194.960.484</b>	<b>255.061.562</b>
Eventualposter mv.	7		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2022.....	175.000	244.670.874	10.000.000	254.845.874
Forslag til resultatdisponering.....		-85.078.693	45.000.000	-40.078.693
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte.....			-10.000.000	-10.000.000
Ekstraordinært udbytte.....			-10.000.000	-10.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>175.000</b>	<b>159.592.181</b>	<b>35.000.000</b>	<b>194.767.181</b>

## NOTER

	2022 kr.	2021 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1	
Løn og gager .....	238.864	239.905	
Andre omkostninger til social sikring.....	4.433	284	
	<b>243.297</b>	<b>240.189</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	6.707	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	10.370.703	17.920.877	
	<b>10.377.410</b>	<b>17.920.877</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	3.441.790	
	<b>0</b>	<b>3.441.790</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. januar 2022.....		86.096	
Kostpris 31. december 2022.....		<b>86.096</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....		<b>86.096</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2022.....		10.307.665	
Tilgang .....		17.134.006	
Kostpris 31. december 2022.....		<b>27.441.671</b>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....		<b>27.441.671</b>	
Selskabets investeringer i unoterede virksomheder er medregnet til kostpris. En del af disse er udviklingselskaber, hvorfor der er en naturlig usikkerhed for værdien heraf.			
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			<b>6</b>
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:			
		Børsnoterede værdipapirer	
Dagsværdi 31. december 2022.....		132.788.238	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....		-23.386.347	

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****7****Eventualforpligtelser**

Selskabet har i forbindelse med køb af unoterede kapitalandele i et investeringsselskab forpligtet sig til at købe kapitalandele for op til yderligere 8 mio. EUR.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Raguse Holding ApS for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgs- og administrationsomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat

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

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.