
Bruhn Holding ApS

c/o PricewaterhouseCoopers, Strandvejen 44, 2900
Hellerup

Årsrapport for 2015/16

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 75 24 81 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/11 2016

Anders Cold
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 6

Balance 30. juni 7

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Bruhn Holding 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 16. november 2016

Direktion

Lars Bruhn

Bestyrelse

Lars Bruhn
formand

Christine Bruhn Tuxen

Anne Broeng

Thomas Christian Bruhn

Anders Cold

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Bruhn Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bruhn Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 16. november 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Wiinholt

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Bruhn Holding ApS
c/o PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

CVR-nr.: 75 24 81 13
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Regnskabsår: 32. regnskabsår
Hjemstedskommune: Gentofte

Bestyrelse

Lars Bruhn, formand
Christine Bruhn Tuxen
Anne Broeng
Thomas Christian Bruhn
Anders Cold

Direktion

Lars Bruhn

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Advokat

Mazanti-Andersen Korsø Jensen
Amaliegade 10
1256 København K

Pengeinstitut

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalandele primært i it-virksomheder og at yde bistand med udviklingen af disse. Selskabet kan herudover foretage investeringer i ejendomme, værdipapirer, valuta og derivater af enhver art, herunder ikke-kommercielle forretninger, samt udøve anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 15.843.339, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 77.364.563.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Primære indtægter	1	-717.574	3.482.756
Andre driftsindtægter		536.740	0
Andre eksterne omkostninger		-899.441	-799.143
Bruttoresultat		-1.080.275	2.683.613
Personaleomkostninger	2	-365.977	-358.938
Afskrivninger	3	-25.500	-32.102
Resultat før finansielle poster		-1.471.752	2.292.573
Resultat af dattervirksomheder		17.307.663	-298.253
Resultat før skat		15.835.911	1.994.320
Skat af årets resultat	4	7.428	82.434
Årets resultat		15.843.339	2.076.754

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	1.700.000	1.600.000
Overført resultat	14.143.339	476.754
	15.843.339	2.076.754

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Inventar/kunst		47.816	73.316
Materielle anlægsaktiver	5	47.816	73.316
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	41.564.316	26.132.163
Andre kapitalandele	7	1.022.570	871.337
Finansielle anlægsaktiver		42.586.886	27.003.500
Anlægsaktiver		42.634.702	27.076.816
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		418.686	402.583
Andre tilgodehavender		87.949	0
Udskudt skatteaktiv		1.000.000	1.000.000
Tilgodehavende udbytteskat		610.675	356.753
Tilgodehavender		2.117.310	1.759.336
Værdipapirer		81.124.078	58.221.343
Likvide beholdninger		356.083	1.903.645
Omsætningsaktiver		83.597.471	61.884.324
Aktiver		126.232.173	88.961.140

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital		155.153	155.153
Overført resultat		75.509.410	61.366.071
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.700.000	1.600.000
Egenkapital	8	77.364.563	63.121.224
Bankgæld		675.424	1.835.682
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.760.810	2.841.535
Anden gæld		43.431.376	21.162.699
Kortfristet gæld		48.867.610	25.839.916
Gældsforpligtelser		48.867.610	25.839.916
Passiver		126.232.173	88.961.140
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		

Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Primære indtægter		
Renteindtægter, udlån	0	145.526
Renteindtægter, obligationer	291.858	643.648
Refusion Q2, Bankinvest	170.505	0
Kursreguleringer, netto	0	3.179.026
Udbytte, brutto	2.234.714	1.770.013
Øvrige renteindtægter	0	33.813
Puljeandel	1.482.817	0
Finansielle indtægter	<u>4.179.894</u>	<u>5.772.026</u>
Renteomkostninger, bank - netto	-70.596	-78.955
Kursreguleringer, netto	-4.611.597	0
Puljeandel	0	-1.561.350
Gebyrer og porteføljehonorarer, investeringsselskaber	-118.313	-503.190
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	-96.962	-145.775
Finansielle omkostninger	<u>-4.897.468</u>	<u>-2.289.270</u>
Primære indtægter	<u>-717.574</u>	<u>3.482.756</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	338.019	337.001
Andre omkostninger til social sikring m.v.	27.958	21.937
	<u>365.977</u>	<u>358.938</u>
3 Afskrivninger		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	25.500	98.437
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-66.335
	<u>25.500</u>	<u>32.102</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Regulering af skat og udbytteskat tidligere år	<u>-7.428</u>	<u>-82.434</u>
	<u>-7.428</u>	<u>-82.434</u>
5 Materielle anlægsaktiver		<u>Inventar/kunst</u> DKK
Kostpris 1. juli		<u>374.900</u>
Kostpris 30. juni		<u>374.900</u>
Afskrivninger 1. juli		301.584
Årets afskrivninger		<u>25.500</u>
Afskrivninger 30. juni		<u>327.084</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni		<u>47.816</u>

Noter til årsregnskabet

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	30.549.190	30.549.190
Kostpris 30. juni	30.549.190	30.549.190
Værdireguleringer 1. juli	-4.417.027	-4.118.774
Årets resultat	17.307.663	-298.253
Modtagne udbytter	-1.875.510	0
Værdireguleringer 30. juni	11.015.126	-4.417.027
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	41.564.316	26.132.163

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Bruhn Invest A/S	Hellerup	20.582.806	89,3%	46.544.823	19.381.482

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
7 Andre kapitalandele		
Kostpris 1. juli	1.325.587	1.934.687
Tilgang i årets løb	151.233	199.624
Afgang i årets løb	0	-808.724
Kostpris 30. juni	1.476.820	1.325.587
Værdireguleringer 1. juli	-454.250	-454.250
Værdireguleringer 30. juni	-454.250	-454.250
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	1.022.570	871.337

Noter til årsregnskabet

8 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	DKK	DKK	året	DKK
Egenkapital 1. juli	155.153	61.366.071	1.600.000	63.121.224
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.600.000	-1.600.000
Årets resultat	0	14.143.339	1.700.000	15.843.339
Egenkapital 30. juni	155.153	75.509.410	1.700.000	77.364.563

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået en forpligtelse overfor K/S NCP-IVS Fund III omkring investering af 1 mio. kr. Pr. 30. juni 2016 udgør forpligtelsen 0,3 mio. kr.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bruhn Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Omregning af fremmed valuta

Trans aktioner i frem med valuta omregnes til transaktions dagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans aktions dagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, værdipapirreguleringer samt udbytter.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Driftsmidler	3-10 år
--------------	---------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomhederne og andre kapitalandele

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 indregnes til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til fondsbørsens salgsværdi på balancedagen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle. Den udskudte skat beregnes med den skattesats, der ud fra vedtagen lovgivning inden regnskabsårets udløb er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes realiseres.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de kan forventes at kunne realiseres til.

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.