
Bruhn Holding ApS

Smidstruplund 11, 2950 Vedbæk

Årsrapport for 2020/21

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 75 24 81 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/11 2021

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

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 12. november 2021

Direktion

Christine Bruhn Tuxen

Bestyrelse

Thomas Christian Bruhn
formand

Anders Cold

Christine Bruhn Tuxen

Lars Bruhn

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bruhn Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Bruhn Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 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 besvigel-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ser 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2

Overtrædelse af lovgivningens bestemmelser om udlån til kapitalejer

Et bestyrelsesmedlem, der tillige indirekte er kapitalejer, har i strid med selskabslovens § 210 foranlediget udbetaling af et lån til sig på brutto TDKK 9.206. Det pågældende bestyrelsesmedlem kan ifalde ansvar herfor. Lånet er forrentet med 10,05 % efter Rentelovens § 5, stk. 1 og 2. Den tilskrevne rente udgør TDKK 97.

Selskabet har i forbindelse med lånet ikke overholdt skattelovgivningen, men ledelsen har efterfølgende foretaget indberetning af lånene til SKAT og disse er tilbagebetalt inden regnskabsårets udgang ved udlodning af ekstraordinær udbytte og udlodning af fordring på samlet MDKK 25 til selskabets anpartshavere den 22. juni 2021.

Hellerup, den 12. november 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

mne19908

Selskabsoplysninger

Selskabet

Bruhn Holding ApS
Smidstruplund 11
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 75 24 81 13
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Regnskabsår: 37. regnskabsår
Hjemstedskommune: Hørsholm

Bestyrelse

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

Direktion

Christine Bruhn Tuxen

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

Væsentligste aktiviteter

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 2020/21 udviser et overskud på DKK 8.390.475, og selskabets balance pr. 30. juni 2021 udviser en egenkapital på DKK 44.390.136.

Et bestyrelsesmedlem, der tillige indirekte er kapitalejer, har i strid med selskabslovens § 210 foranlediget udbetaling af et lån til sig på brutto TDKK 9.206. Det pågældende bestyrelsesmedlem kan ifalde ansvar herfor. Lånet er forrentet med 10,05 % efter Rentelovens § 5, stk. 1 og 2. Den tilskrevne rente udgør TDKK 97.

Selskabet har i forbindelse med lånet ikke overholdt skattelovgivningen, men ledelsen har efterfølgende foretaget indberetning af lånene til SKAT og disse er tilbagebetalt inden regnskabsårets udgang ved udlodning af ekstraordinær udbytte og udlodning af fordring på samlet MDKK 25 til selskabets anpartshavere den 22. juni 2021.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke, udover det beskrevet under "udvikling i året", været begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

| | Note | 2020/21 DKK | 2019/20 DKK |
|--------------------------------|------|------------------|-----------------|
| Andre finansielle indtægter | 2 | 9.982.281 | 3.601.188 |
| Andre finansielle omkostninger | 3 | -8.520.252 | -2.980.346 |
| Resultat af dattervirksomheder | | 6.135.514 | -306.036 |
| Andre eksterne omkostninger | | -522.859 | -494.294 |
| Bruttoresultat | | 7.074.684 | -179.488 |
| Personaleomkostninger | 4 | -365.950 | -318.463 |
| Resultat før skat | | 6.708.734 | -497.951 |
| Skat af årets resultat | 5 | 1.681.741 | 0 |
| Årets resultat | | 8.390.475 | -497.951 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|------------------|-----------------|
| Betalt ekstraordinært udbytte | 25.000.000 | 0 |
| Foreslået udbytte | 3.750.000 | 1.800.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 6.135.514 | -3.772.088 |
| Overført resultat | -26.495.039 | 1.474.137 |
| | 8.390.475 | -497.951 |

Balance 30. juni

Aktiver

| | Note | 2020/21 DKK | 2019/20 DKK |
|--|------|-------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 6 | 42.563.199 | 36.427.685 |
| Andre kapitalandele | 7 | 1.087.908 | 848.665 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 43.651.107 | 37.276.350 |
| Anlægsaktiver | | 43.651.107 | 37.276.350 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 10.464.016 | 7.014.128 |
| Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse | 1 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Tilgodehavende udbytteskat | | 1.204.521 | 1.145.976 |
| Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder | | 1.681.741 | 0 |
| Tilgodehavender | | 14.350.278 | 9.160.104 |
| Værdipapirer | | 35.712.229 | 63.005.299 |
| Likvide beholdninger | | 4.201.954 | 191.287 |
| Omsætningsaktiver | | 54.264.461 | 72.356.690 |
| Aktiver | | 97.915.568 | 109.633.040 |

Balance 30. juni

Passiver

| | Note | 2020/21 DKK | 2019/20 DKK |
|---|----------|-------------------|--------------------|
| Selskabskapital | | 155.153 | 155.153 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 17.228.756 | 11.093.242 |
| Overført resultat | | 23.256.227 | 49.751.266 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 3.750.000 | 1.800.000 |
| Egenkapital | 8 | 44.390.136 | 62.799.661 |
| Bankgæld | | 0 | 4.369.811 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 325.000 | 272.173 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 11.473.951 | 1.113.346 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere (andel af puljeregnskab) | | 38.682.341 | 40.293.617 |
| Anden gæld | | 3.044.140 | 784.432 |
| Kortfristet gæld | | 53.525.432 | 46.833.379 |
| Gældsforpligtelser | | 53.525.432 | 46.833.379 |
| Passiver | | 97.915.568 | 109.633.040 |
| Anvendt regnskabspraksis | 9 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | Selskabs- kapital | Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret | I alt |
|-------------------------------|----------------------|---|----------------------|---|-------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. juli | 155.153 | 11.093.242 | 49.751.266 | 1.800.000 | 62.799.661 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -1.800.000 | -1.800.000 |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | -25.000.000 | 0 | -25.000.000 |
| Årets resultat | 0 | 6.135.514 | -1.495.039 | 3.750.000 | 8.390.475 |
| Egenkapital 30. juni | 155.153 | 17.228.756 | 23.256.227 | 3.750.000 | 44.390.136 |

Noter til årsregnskabet

1 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

| | Bestyrelse |
|--|------------|
| | DKK |
| Tilgodehavende på balancedagen | 0 |
| Lån optaget og indfriet i årets løb | 9.206.099 |
| Årets tilskrevne rente | 96.579 |
| Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med | 10,05% |

2 Andre finansielle indtægter

| | 2020/21 | 2019/20 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 261.993 | 120.629 |
| Resultat af andele i IVS og NCP-IVS Fund III K/S | 207.427 | 0 |
| Kursreguleringer, pulje | 6.113.348 | 0 |
| Udbytte, pulje | 3.281.827 | 3.480.559 |
| Andre finansielle indtægter | 117.686 | 0 |
| | 9.982.281 | 3.601.188 |

3 Andre finansielle omkostninger

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder | 48.291 | 36.132 |
| Renteomkostninger bank, pulje | 116.930 | 145.031 |
| Kursreguleringer, pulje | 0 | 1.823.840 |
| Nedskrivning af kapitalandele i IVS og NCP-IVS Fund III K/S | 0 | 122.903 |
| Gebyr investeringsselskaber, pulje | 63.217 | 86.935 |
| Puljeandel | 8.291.814 | 765.505 |
| | 8.520.252 | 2.980.346 |

Noter til årsregnskabet

| | 2020/21 | 2019/20 |
|---|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| 4 Personaleomkostninger | | |
| Lønninger og gager | 363.050 | 315.663 |
| Andre omkostninger til social sikring m.v. | 2.900 | 2.800 |
| | 365.950 | 318.463 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 1 | 1 |
| | | |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat (sambeskatning) | -1.681.741 | 0 |
| | -1.681.741 | 0 |
| | | |
| 6 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. juli | 25.334.443 | 30.549.190 |
| Afgang i årets løb | 0 | -5.214.747 |
| Kostpris 30. juni | 25.334.443 | 25.334.443 |
| | | |
| Værdireguleringer 1. juli | 11.093.242 | 14.865.330 |
| Årets afgang | 0 | -3.466.052 |
| Årets resultat | 6.135.514 | -306.036 |
| Værdireguleringer 30. juni | 17.228.756 | 11.093.242 |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni | 42.563.199 | 36.427.685 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|------------------|----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Bruhn Invest A/S | Hellerup | 20.582.806 | 72,23% | 58.927.314 | 8.494.413 |

Noter til årsregnskabet

| | 2020/21 | 2019/20 |
|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | DKK | DKK |
| 7 Andre kapitalandele | | |
| Kostpris 1. juli | 1.590.588 | 1.574.743 |
| Tilgang i årets løb | 31.816 | 15.845 |
| Kostpris 30. juni | <u>1.622.404</u> | <u>1.590.588</u> |
| Værdireguleringer 1. juli | -741.923 | -619.020 |
| Andre reguleringer | 207.427 | -122.903 |
| Værdireguleringer 30. juni | <u>-534.496</u> | <u>-741.923</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni | <u>1.087.908</u> | <u>848.665</u> |

Den regnskabsmæssige værdi er baseret på ureviderede kvartalsrapporter pr. 30. juni 2021, der følger International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines. Urealiseret kursregulering ført over resultatopgørelsen udgør DKK +207.427.

8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 155.153 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Den 30. januar 2020 erhvervede Bruhn Holding ApS nom. 29.665 af sine egne anparter, svarende til 19 %. Den samlede betaling for anparterne udgjorde TDKK 15.584, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse anparter er ikke annulleret og besiddes derfor som egne anparter. Bruhn Holding ApS kan således sælge disse anparter på et senere tidspunkt. Anparterne er erhvervet fra Boet efter Birthe Bruhn som led i virksomhedens generationsskifte.

Noter til årsregnskabet

9 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bruhn Holding ApS for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

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.

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 |
|--------------|---------|

Noter til årsregnskabet

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 30.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og andre kapitalandele

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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 med ejerandel under 20 % måles til dagsværdi efter Årsregnskabsloven § 37 og hvor dagsværdien ikke direkte er kendt anvendes International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til fondsbørsens salgsværdi på balancedagen.

Noter til årsregnskabet

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i 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.