

---

# ***Bruhn Holding ApS***

Smidstruplund 11, 2950 Vedbæk

## **Årsrapport for 2021/22**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 75 24 81 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22/9 2022

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

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 22. september 2022

## 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

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Bruhn Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, 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 revisorerets 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 besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte drif-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten; 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 22. september 2022

**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: 38. 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  
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 2021/22 udviser et underskud på DKK 2.842.819, og selskabets balance pr. 30. juni 2022 udviser en egenkapital på DKK 37.797.317.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Andre finansielle indtægter	4	2.857.301	9.982.281
Andre finansielle omkostninger	5	-3.428.469	-8.520.252
Resultat af dattervirksomhed		-628.457	6.135.514
Andre eksterne omkostninger		-349.085	-522.859
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-1.548.710</b>	<b>7.074.684</b>
Personaleomkostninger	6	-294.109	-365.950
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.842.819</b>	<b>6.708.734</b>
Skat af årets resultat	1	-1.000.000	1.681.741
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.842.819</b>	<b>8.390.475</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	25.000.000
Foreslået udbytte	6.250.000	3.750.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-628.457	6.135.514
Overført resultat	-8.464.362	-26.495.039
	<b>-2.842.819</b>	<b>8.390.475</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	2	41.934.742	42.563.199
Andre kapitalandele	3	671.929	1.087.908
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>42.606.671</b>	<b>43.651.107</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>42.606.671</b>	<b>43.651.107</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.813.465	10.464.016
Udskudt skatteaktiv		0	1.000.000
Tilgodehavende udbytteskat		665.354	1.204.521
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	1.681.741
Periodeafgrænsningsposter		359	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.479.178</b>	<b>14.350.278</b>
<b>Værdipapirer og andre kapitalandele</b>	7	<b>18.893.389</b>	<b>35.712.229</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.934.037</b>	<b>4.201.954</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>41.306.604</b>	<b>54.264.461</b>
<b>Aktiver</b>		<b>83.913.275</b>	<b>97.915.568</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Selskabskapital	8	155.153	155.153
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		16.600.299	17.228.756
Overført resultat		14.791.865	23.256.227
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.250.000	3.750.000
<b>Egenkapital</b>		<b>37.797.317</b>	<b>44.390.136</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		389.625	325.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.565.740	11.473.951
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere (andel af puljeregnskab)		29.917.264	38.682.341
Anden gæld		243.329	3.044.140
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>46.115.958</b>	<b>53.525.432</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.115.958</b>	<b>53.525.432</b>
<b>Passiver</b>		<b>83.913.275</b>	<b>97.915.568</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- 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	17.228.756	23.256.227	3.750.000	44.390.136
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.750.000	-3.750.000
Årets resultat	0	-628.457	-8.464.362	6.250.000	-2.842.819
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>155.153</b>	<b>16.600.299</b>	<b>14.791.865</b>	<b>6.250.000</b>	<b>37.797.317</b>

# Noter til årsregnskabet

	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	-1.681.741
Årets udskudte skat	1.000.000	0
	<b>1.000.000</b>	<b>-1.681.741</b>
<b>2 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	25.334.443	25.334.443
Kostpris 30. juni	25.334.443	25.334.443
Værdireguleringer 1. juli	17.228.756	11.093.242
Årets resultat	-628.457	6.135.514
Værdireguleringer 30. juni	16.600.299	17.228.756
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>41.934.742</b>	<b>42.563.199</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Bruhn Invest A/S	Hellerup	20.582.806	72,23%	58.057.236	-870.078

## Noter til årsregnskabet

	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
<b>3 Andre kapitalandele</b>		
Kostpris 1. juli	1.622.404	1.590.588
Tilgang i årets løb	24.439	31.816
Kostpris 30. juni	<u>1.646.843</u>	<u>1.622.404</u>
Værdireguleringer 1. juli	-534.496	-741.923
Andre reguleringer	-440.418	207.427
Værdireguleringer 30. juni	<u>-974.914</u>	<u>-534.496</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>671.929</u></b>	<b><u>1.087.908</u></b>

Den regnskabsmæssige værdi er baseret på ureviderede kvartalsrapporter pr. 30. juni 2022, der følger International "IPEV Valuation Guidelines", der betegnes som dagsværdi. Der henvises til årsrapport 2021 for IVS A/S og NCP-IVS Fund III ApS. Urealiseret kursregulering ført over resultatopgørelsen udgør DKK -440.418. Der henvises til gældende regnskabspraksis.

	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	288.199	261.993
Resultat af andele i IVS og NCP-IVS Fund III K/S	0	207.427
Kursreguleringer, pulje	1.012.013	6.113.348
Udbytte, pulje	1.557.089	3.281.827
Andre finansielle indtægter	0	117.686
	<b><u>2.857.301</u></b>	<b><u>9.982.281</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
	DKK	DKK
<b>5 Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	335.564	48.291
Renteomkostninger bank, pulje	2.080	27.771
Puljeandel	2.507.729	8.291.814
Nedskrivning af kapitalandele i IVS og NCP-IVS Fund III K/S	440.418	0
Gebyr investeringsselskaber, pulje	17.922	63.217
Andre finansielle omkostninger	124.756	89.159
	<u><b>3.428.469</b></u>	<u><b>8.520.252</b></u>
	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
	DKK	DKK
<b>6 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	287.685	363.050
Andre omkostninger til social sikring m.v.	6.424	2.900
	<u><b>294.109</b></u>	<u><b>365.950</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>1</b></u>	<u><b>1</b></u>

## 7 Værdipapirer og andre kapitalandele

Værdipapirer og andre kapitalandele består af noterede værdipapirer i SEB Bank og unoterede andele i Core Bolig IX. Værdiansættelsen af Core Bolig IX er baseret på Net Asset Value (Fair Value), der beregnes på baggrund af den regnskabsmæssige egenkapital med reguleringen af dels prioritetsgæld til kursværdi og dels hensættelse af performance fee på 5 % af urealiserede ejendomsavancer til forvalteren. Der henvises til gældende regnskabspraksis.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

I 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.

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Christian Bruhn ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bruhn Holding ApS for 2021/22 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 2021/22 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

## 10 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

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

### 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 årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Driftsmidler 3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og andre kapitalandele

Værdipapirer og andre kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter noterede værdipapirer og andre kapitalandele.

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

Andre kapitalandele udgør unoterede andele i Core Bolig IX. Værdiansættelsen af Core Bolig er baseret på Net Asset Value (Fair Value), der beregnes på baggrund af den regnskabsmæssige egenkapital med reguleringen af dels prioritetsgæld til kursværdi og dels hensættelse af performance fee på 5 % af urealiserede ejendomsavancer til forvalteren. Andre kapitalandel handles på et ikke aktivt marked og måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.