



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

**JUT Holding ApS**  
Malmlosevej 15A, 2840 Holte

**CVR-nr. 27 96 18 78**

**Årsrapport**  
**01.05.2019 - 30.09.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10. marts 2020

**Dirigent**

---

Lars Nørgaard



## Indholdsfortegnelse

---

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Totalindkomstopgørelsen	8
Balance	9
Pengestrømsopgørelse	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14



## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

JUT Holding ApS  
Malmlosevej 15A  
2840 Holte, Danmark  
CVR-nr.: 27 96 18 78  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.05.2019 – 30.09.2019

### Direktionen

Julian Tøpholm

### Revisor

Christensen Kjørulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 68  
1264 København K



## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.09.2019 for JUT Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 - 30.09.2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 28.02.2020

### Direktion

Julian Tøpholm



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i JUT Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for for regnskabsåret 01.05.2019 – 30.09.2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2019 – 30.09.2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### **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 årsregnskabet”. 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.

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

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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.

I tilknytning til vores revision 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 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.

København, den 28.02.2020

**CHRISTENSEN KJÆRULFF**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33765



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele.

### Usædvanlige forhold

Selskabets væsentligste aktiv er den indirekte ejerandel i WS Audiology A/S, der ejer høreapparatvirksomhederne Widex og Sivantos. I forbindelse med fusionen af Widex og Sivantos er regnskabsårets afslutning ændret fra den 30.04 til den 30.09. Dette indebærer, at selskaber, der tidligere indgik i Widex-koncernen, har forlænget regnskabsåret til at omfatte perioden 01.05.2018 til 30.09.2019.

Der er imidlertid ikke hjemmel i årsregnskabsloven til at kunne forlænge regnskabsåret for holdingselskaber, der ikke besidder mere end 50% af ejer- eller stemmeandele, hvorfor denne årsrapport omfatter perioden 01.05.2019 til 30.09.2019. Der er ikke aflagt årsrapport for WS Audiology A/S pr. 30.04.2019. Som følge heraf, blev årsrapporten således sidste regnskabsår aflagt uden indregning af resultat af den indirekte ejerandel i WS Audiology A/S m.fl. - hvorfor den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i T&W Medical A/S var uændret i forhold til året før, hvilket var i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ved aflæggelsen af nærværende årsrapport for perioden 01.05.2019 til 30.09.2019 har selskabet ændret regnskabspraksis, således at der nu aflægges efter IFRS. I denne forbindelse er undtagelsen i IFRS 1, D15 benyttet, således at kapitalandele i T&W Medical A/S indregnes til fastsat kostpris, svarende til den regnskabsmæssige værdi i overensstemmelse med årsregnskabsloven på tidspunktet for overgang til IFRS. Dermed er den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i T&W Medical A/S fortsat uændret, i forhold til den indregnede værdi pr. 30.04.2018.

Som følge af omlægningen af regnskabsår, er regnskabsperioden for indeværende år kun 5 måneder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør -77.329 kr. mod 1.685.803. kr. ved forrige regnskabsperiode.

Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger og anses for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen den 30.09.2019 ikke indtruffet begivenheder, der har nogen påvirkning på det aflagte årsregnskab.



## Totalindkomstopgørelsen

---

	<u>Note</u>	<u>01.05.2019- 30.09.2019 kr.</u>	<u>01.05.2018- 30.04.2019 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		- 37.297	- 51.914
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>- 37.297</b>	<b>- 51.914</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		- 165.724	1.910.249
Andre finansielle indtægter	3	648.359	1.011.234
Andre finansielle omkostninger	4	- 522.667	- 1.183.766
<b>Resultat før skat</b>		<b>- 77.329</b>	<b>1.685.803</b>
Skat af årets resultat	5	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>- 77.329</b>	<b>1.685.803</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>- 77.329</b>	<b>1.685.803</b>



## Balance

### Aktiver

	Note	30.09.2019 kr.	30.04.2019 kr.	01.05.2018 kr.
<b>Langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	169.973.135	170.138.859	169.505.608
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	<u>5.258.284</u>	<u>4.985.178</u>	<u>4.991.873</u>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b><u>175.231.419</u></b>	<b><u>175.124.037</u></b>	<b><u>174.497.481</u></b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b><u>175.231.419</u></b>	<b><u>175.124.037</u></b>	<b><u>174.497.481</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		25.537.816	21.650.736	20.927.785
Andre tilgodehavender		<u>1.142.624</u>	<u>1.142.624</u>	<u>4.790.340</u>
Tilgodehavender i alt		<u>26.680.440</u>	<u>22.793.360</u>	<u>25.718.125</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>3.539.364</u></b>	<b><u>7.063.489</u></b>	<b><u>4.012.479</u></b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b><u>30.219.804</u></b>	<b><u>29.856.849</u></b>	<b><u>29.730.604</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>205.451.223</u></b>	<b><u>204.980.886</u></b>	<b><u>204.228.085</u></b>



## Balance

---

### Passiver

	<u>Note</u>	<u>30.09.2019</u> <u>kr.</u>	<u>30.04.2019</u> <u>kr.</u>	<u>01.05.2018</u> <u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital		27.750.000	27.750.000	27.750.000
Overført resultat		<u>117.811.524</u>	<u>117.888.854</u>	<u>116.203.051</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>145.561.524</u></b>	<b><u>145.638.854</u></b>	<b><u>143.953.051</u></b>
<b>Forpligtelser</b>				
Leverandørgæld	8	50.000	25.000	25.000
Gæld til associerede virksomheder		0	0	599.999
Anden gæld	9	<u>59.839.699</u>	<u>59.317.032</u>	<u>59.650.035</u>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b><u>59.889.699</u></b>	<b><u>59.342.032</u></b>	<b><u>60.275.034</u></b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b><u>59.889.699</u></b>	<b><u>59.342.032</u></b>	<b><u>60.275.034</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>205.451.223</u></b>	<b><u>204.980.886</u></b>	<b><u>204.228.085</u></b>



## Pengestrømsopgørelse

	Note	01.05.2019- 30.09.2019 kr.	01.05.2018- 30.04.2019 kr.
Årets resultat		- 77.329	1.685.803
Reguleringer	10	- 571.075	- 1.589.022
Ændring i driftskapital	11	- 3.001.413	1.991.761
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>- 3.649.817</b>	<b>2.088.542</b>
Modtagne finansielle indtægter		648.359	1.011.234
Betalte finansielle omkostninger		- 522.667	- 1.183.766
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>- 3.524.125</b>	<b>1.916.010</b>
Modtaget udbytte		0	1.135.000
<b>Pengestrømme vedrørende investering</b>		<b>0</b>	<b>1.135.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>- 3.524.125</b>	<b>3.051.010</b>
Likvider, primo		7.063.489	4.012.479
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>3.539.364</b>	<b>7.063.489</b>
Likvider er indregnet således i årsrapporten:			
Likvide beholdninger		3.539.364	7.063.489
<b>Likvider</b>		<b>3.539.364</b>	<b>7.063.489</b>



## Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomheds- kapital t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>Udbytte t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>Egenkapital 30.04.2018</b>	<u>27.750</u>	<u>116.203</u>	<u>0</u>	<u>143.953</u>
Effekt ved overgang til IFRS	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital 01.05.2018</b>	<u>27.750</u>	<u>116.203</u>	<u>0</u>	<u>143.953</u>
<b>Egenkapital 01.05.2018</b>	<u>27.750</u>	<u>116.203</u>	<u>0</u>	<u>143.953</u>
Årets resultat	-	1.686	-	1.686
<b>Totalindkomst</b>	<u>-</u>	<u>1.686</u>	<u>-</u>	<u>1.686</u>
Udbetalt udbytte	-	-	0	0
Foreslået ubytte	-	0	0	0
<b>Egenkapital 30.04.2019</b>	<u>27.750</u>	<u>117.889</u>	<u>0</u>	<u>145.639</u>
<b>Egenkapital 01.05.2019</b>	<u>27.750</u>	<u>117.889</u>	<u>0</u>	<u>145.639</u>
Årets resultat	-	- 77	-	- 77
<b>Totalindkomst</b>	<u>-</u>	<u>- 77</u>	<u>0</u>	<u>- 77</u>
Udbetalt udbytte	-	-	0	0
Foreslået ordinært udbytte	-	0	0	0
<b>Egenkapital 30.09.2019</b>	<u>27.750</u>	<u>117.812</u>	<u>0</u>	<u>145.562</u>

### Selskabskapitalen

Selskabskapitalen er nominelt t.kr. 27.750. Anpartskapitalen er fordelt i 22.160 kr. A-anparter og 27.727.840 kr. B-anparter. På generalforsamlinger giver hver A-anpart på 1 kr. én stemme. B-anparterne giver ikke stemmeret. Der er herudover ingen begrænsninger eller forskelle i rettigheder.



## Noteoversigt

---

	<u>Nr.</u>
Førstegangsanvendelse af IFRS	1
Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder	2
Finansielle indtægter	3
Finansielle omkostninger	4
Skat af årets resultat	5
Kapitalandele i associerede virksomheder	6
Andre værdipapirer og kapitalandele	7
Leverandørgæld	8
Anden gæld	9
Reguleringer	10
Ændring i driftskapital	11
Finansielle risici og finansielle instrumenter	12
Eventualaktiver	13
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14
Anpartshaverforhold	15
Begivenheder efter balancedagen	16
Anvendt regnskabspraksis	17



## Noter

---

### 1. Førstegangsanvendelse af IFRS

JUT Holding ApS' årsregnskab aflægges for første gang i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS, som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven for regnskabsklasse B med tilvalg af noteoplysninger gældende for regnskabsklasse C. Tidligere blev regnskabet for JUT Holding ApS aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af noteoplysninger gældende for regnskabsklasse C.

I henhold til IFRS 1 er balancen pr. 01.05.2018 og sammenligningstal for regnskabsåret 2018/19 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er gældende pr. 30.09.2019. Balancen pr. 01.05.2018 er udarbejdet efter samme principper, som om de nævnte standarder havde været anvendt.

Som førstegangsafleger af årsregnskab efter IFRS/IAS eksisterer der, jf. IFRS 1, en række valgfrie undtagelser om anvendelse af IFRS/IAS-standarder med tilbagevirkende kraft. Ved overgangen til IFRS benyttes undtagelsen i IFRS, D15, og måler således kapitalandele i associerede virksomheder til fastsat kostpris svarende til den regnskabsmæssige værdi i overensstemmelse med årsregnskabsloven på tidspunktet for overgang til IFRS.

#### Effekten af ny regnskabsregulering

Selskabet vurderer løbende effekten af nye IFRS-regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag og implementerer nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag senest, når de bliver obligatoriske.

Selskabet har ved førstegangsimplementeringen benyttet de nyeste IFRS-standarder og fortolkningsbidrag for 2018.

#### Forventet effekt af ny regnskabsregulering, der endnu ikke er ikrafttrådt

På tidspunktet for underskrivelsen af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende år.



## Noter

### 1. Førstegangsanvendelse af IFRS (fortsat)

#### Beskrivelse af overgangen til IFRS fra DK GAAP

	01.05.2018		30.04.2019			
	DK GAAP t.kr.	Effekt ved overgang til IFRS t.kr.	IFRS t.kr.	DK GAAP t.kr.	Effekt ved over- gang til IFRS t.kr.	IFRS t.kr.
<b>Aktiver</b>						
Kapitalandele i associerede virksomhed	169.506	0	169.506	170.139	0	170.139
Andre værdipapirer og kapitalandele	4.992	0	4.992	4.985	0	4.985
Tilgodehavende hos associerede virksomhed	20.928	0	20.928	21.651	0	21.651
Andre tilgodehavender	4.790	0	4.790	1.143	0	1.143
Likvide beholdninger	4.012	0	4.012	7.063	0	7.063
<b>Aktiver i alt</b>	<b>204.228</b>	<b>0</b>	<b>204.228</b>	<b>204.981</b>	<b>0</b>	<b>204.981</b>
<b>Egenkapital</b>						
Virksomhedskapital	27.750	0	27.750	27.750	0	27.750
Overført resultat	116.203	0	116.203	117.889	0	117.889
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>143.953</b>	<b>0</b>	<b>143.953</b>	<b>145.639</b>	<b>0</b>	<b>145.639</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>60.275</b>	<b>0</b>	<b>60.275</b>	<b>59.342</b>	<b>0</b>	<b>59.342</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>204.228</b>	<b>0</b>	<b>204.228</b>	<b>204.981</b>	<b>0</b>	<b>204.981</b>

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 17, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.



## Noter

---

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I regnskabet for 01.05.2019 – 30.09.2019 er navnlig følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i regnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, hvis de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er betydelige for selskabets finansielle stilling, er udført ved at vurdere nedskrivningsbehovet på kapitalandele i associerede virksomheder. Denne regnskabspost udgør størstedelen af selskabets totale aktiver.

Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, hvis hændelser eller øvrige omstændigheder indikerer, at den bogførte værdi af kapitalandelene ikke er erholdelige. Målingen af associerede virksomheder kræver, at der foretages betydelige skøn og estimater, herunder bl.a. forventede fremtidige pengestrømme, diskonteringsrente og vækst i terminalværdien. Følsomheden af de fastsatte forudsætninger kan både samlet set og individuelt være betydelige.

Vurderinger om fremtiden og øvrige usikkerheder på balancedagen er beskrevet i noterne, hvis det vurderes, at de indeholder en betydelig risiko for ændringer, som vil være væsentlige for de indregnede værdier på balancedagen eller i det kommende regnskabsår.

### 3. Finansielle indtægter

	<u>01.05.2019- 30.09.2019</u> kr.	<u>01.05.2018- 30.04.2019</u> kr.
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	273.106	0
Andre indtægter	8.173	0
Renter, mellemregning med nærtstående selskaber	<u>367.080</u>	<u>1.011.234</u>
	<u><b>648.359</b></u>	<u><b>1.011.234</b></u>



## Noter

	<b>01.05.2019- 30.09.2019</b>	<b>01.05.2018- 30.04.2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	6.695
Renter, pengeinstitutter	28.629	10.076
Renter, mellemregning med nærtstående parter	494.038	1.166.995
	<b>522.667</b>	<b>1.183.766</b>

## 5. Skat af årets resultat

Aktuel skat	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>0</b>	<b>0</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22 % (2019: 22 %).

Skat af årets resultat kan forklares således:

	<b>01.05.2019- 30.09.2019</b>	<b>01.05.2018- 30.04.2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Resultat før skat	<b>- 77.329</b>	<b>1.685.803</b>
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2019: 22%)	- 17.012	370.877
Regulering af unoterede aktier	- 25.422	- 709.337
Anvendt underskud til fremførsel	0	338.460
Ej aktiveret underskud	42.434	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Noter

	<u>01.05.2019- 30.09.2019</u> kr.	<u>01.05.2018- 30.04.2019</u> kr.
<b>6. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	240.930.002	240.930.002
Afgang	<u>-2</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>240.930.000</u></b>	<b><u>240.930.002</u></b>
Nedskrivninger primo	- 70.791.143	- 72.887.099
Årets resultat	0	1.768.252
Tilbageførsel af tidligere års reguleringer	- 165.722	1.462.704
Udbytte	<u>0</u>	<u>- 1.135.000</u>
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>- 70.956.865</u></b>	<b><u>- 70.791.143</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>169.973.135</u></b>	<b><u>170.138.859</u></b>

<u>Navn på associeret virksomhed</u>	<u>Aktivitet</u>	<u>Hjemsted</u>	<b>Ejerandel (og andel af</b>
			<b>stemmerettigheder)</b>
Tøpholm Holding ApS	Holding	Allerød	37% (11,1%)
BTT Bolig ApS	Ejendoms- investering	Bagsværd	33,33% (33,33%)
Garance ApS	Handel	Hørsholm	20% (20%)

Selskabets associerede virksomheder måles efter til fastsat kostpris svarende til den regnskabsmæssige værdi i overensstemmelse med årsregnskabsloven på tidspunktet for overgang til IFRS.



## Noter

	<u>30.09.2019</u> kr.	<u>30.04.2019</u> kr.
<b>7. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris primo	<u>17.506.887</u>	<u>17.506.887</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>17.506.887</u></b>	<b><u>17.506.887</u></b>
Nedskrivninger primo	- 12.521.709	- 12.515.014
Årets resultat	<u>273.106</u>	<u>- 6.695</u>
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>- 12.248.603</u></b>	<b><u>- 12.521.709</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>5.258.284</u></b>	<b><u>4.985.178</u></b>
<b>8. Leverandørgæld</b>		
Gæld til leverandører for varer og tjenesteydelser	<u>50.000</u>	<u>25.000</u>
	<b><u>50.000</u></b>	<b><u>25.000</u></b>
Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
<b>9. Anden gæld</b>		
Ikke tilskrevne renter, pengeinsitutter	28.629	0
Mellemregning med nærtstående parter	10.128.075	10.044.417
Mellemregning med nærtstående selskaber	<u>49.682.995</u>	<u>49.272.615</u>
	<b><u>59.839.699</u></b>	<b><u>59.317.032</u></b>
Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
<b>10. Reguleringer</b>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	165.724	-1.910.249
Modtagne finansielle indtægter	- 648.359	- 1.011.234
Betalte finansielle omkostninger	522.667	1.183.766
Øvrige reguleringer	<u>-611.107</u>	<u>148.695</u>
	<b><u>571.075</u></b>	<b><u>-1.589.022</u></b>
<b>11. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	- 3.549.080	2.924.765
Ændring i leverandørgæld	<u>547.667</u>	<u>- 933.004</u>
	<b><u>- 3.001.413</u></b>	<b><u>1.991.761</u></b>



## Noter

---

### **12. Finansielle risici og finansielle instrumenter**

#### **Politik for styring af finansielle risici**

Selskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for markedsrisici i form af valutarisici, renterisici og likviditetsrisici. Selskabet følger en direktionsgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabet anvender ikke sikringsinstrumenter.

#### ***Valutarisici***

Selskabet har begrænsede valutarisici. Selskabets primære eksponering er overfor WSA, som aflægger regnskab i EUR. Selskabet har enkelte øvrige investeringer i øvrige valutaer, men valutarisikoen i relation hertil betragtes som uvæsentlig.

#### ***Renterisici***

Selskabets rentebærende finansielle aktiver vedrører selskabets tilgodehavender (udlån) og likvide beholdninger. Selskabet har ingen rentebærende forpligtelser. Der er ikke vurderet at være nogen risiko herpå.

#### ***Likviditetsrisici***

Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

#### ***Kreditrisici***

Selskabets aktiviteter, der er relaterede til kreditrisiciene, vedrører mellemregningerne med nærtstående selskaber og parter, hvor kreditrisikoen vurderes at være beskednen.

#### ***Finansiel gearing og optimering af kapitalstruktur***

Selskabets ledelse vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og anpartshaverens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets anpartshaver ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Selskabets overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Selskabets kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af gæld til leverandører, og andre gældsforpligtelser og egenkapital.



## Noter

	<u>30.09.2019</u> kr.	<u>30.04.2019</u> kr.
<b>12. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	25.537.816	21.650.736
Andre tilgodehavender	1.142.624	1.142.624
Likvide beholdninger	<u>3.539.364</u>	<u>7.063.489</u>
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>30.219.804</u></b>	<b><u>29.856.849</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.000	25.000
Anden gæld	<u>59.839.699</u>	<u>59.317.032</u>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>59.889.699</u></b>	<b><u>59.342.032</u></b>

### **Tilgodehavender, likvide beholdninger og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)**

Tilgodehavender og mellemregninger hos fællesledet virksomhed og øvrige kortfristede gældsforpligtelser med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdi af likvide beholdninger vurderes ligeledes at svare til regnskabsmæssig værdi.

### **13. Eventualaktiver**

Selskabet har et negativt grundlag for beregning af udskudt skat på 27.179 t.kr., der ved en skattesats på 22% udgør en skatteværdi på 5.979 t.kr. Selskabets grundlag for udskudt skat vedrører akkumulerede skattemæssige underskud til fremførsel. Den negative udskudte skat er ikke optaget som et aktiv i balancen, da der er væsentlig usikkerhed forbundet med måling af aktivets nettorealiseringsværdi.



## Noter

---

### 14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over koncernen:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Julian Tøpholm	Rudersdal	Direktør og ultimativ anpartshaver

Øvrige nærtstående parter omfatter selskaber kontrolleret af anpartshaver

### Transaktioner mellem nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

- Forrentning af tilgodehavende hos nærtstående parter, 367.080 kr.
- Forrentning af gæld til nærtstående parter, 494.038 kr.

### 15. Anpartshaverforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Direktør Julian Tøpholm, der ejer 100% af koncernens anpartskapital og 100% af anpartskapitalens stemmerettigheder.

### 16. Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsregnskabet.



## Noter

---

### 17. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven for regnskabsklasse B med tilvalg af noteoplysninger gældende for regnskabsklasse C.

For yderligere beskrivelser for førstegangsansvendelse af IFRS henvises til note 1.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.



## Noter

---

### 17. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte henholdsvis på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.



## Noter

---

### 17. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Totalindkomstopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomhed indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Balancen

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til fastsat kostpris.

Som førstegangsaflægger af årsregnskab efter IFRS/IAS eksisterer der, jf. IFRS 1, en række valgfrie undtagelser om anvendelse af IFRS/IAS-standarder med tilbagevirkende kraft. Ved overgangen til IFRS benyttes undtagelsen i IFRS, D15, og således måles kapitalandele i associerede virksomheder til fastsat kostpris svarende til den regnskabsmæssige værdi i overensstemmelse med årsregnskabsloven på tidspunktet for overgang til IFRS.

Kapitalandele i associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomhedes eller underbalance, indregnes denne under forpligtelser.



## Noter

---

### **17. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

##### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

##### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

##### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

##### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Julian Tøpholm

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-796433464936

IP: 176.22.xxx.xxx

2020-03-12 13:58:28Z

NEM ID 

## Elan Schapiro

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 176.23.xxx.xxx

2020-03-12 14:09:45Z

NEM ID 

## Lars Nørgaard

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 131.164.xxx.xxx

2020-03-12 15:25:08Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: TQT6O-XHIC7-1I4AE-3IHCE-U4PZE-IZ75A

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>