



K.W. BRUUN & CO

K.W. BRUUN & CO

K.W. Bruun & Co A/S • CVR-nr. 30 33 61 19 • Ryvangs Allé 54 • 2900 Hellerup

BRANDHOUSE  
SUBSERO

ÅRSRAPPORT  
2022

K.W. Bruun & Co A/S • CVR-nr. 30 33 61 19 • Ryvangs Allé 54 • 2900 Hellerup



K.W. BRUUN & CO

ÅRSRAPPORT  
2022



”I K.W. Bruun vil 2022  
blive husket som et af de mest  
udfordrende år i nyere tid (...)  
På trods af dette har koncernen  
fastholdt fremdrift på  
vigtige projekter og nået vigtige  
milepæle og kan præsentere  
et tilfredsstillende resultat  
for året.”

BREV FRA BESTYRELSESFORMAND  
OG NÆSTFORMAND

**SELSKAB**

K.W. Bruun & Co A/S  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup

**BESTYRELSE**

Anders Karl Bruun, formand  
Maria Louise Bruun-Lander, næstformand  
Bo Gjetting  
Lars Bo Ive  
Jan Christian Davidsen  
Dorte Barlebo Madsen  
Jørgen Lund Lavesen

**HR-KOMITÉ**

Bo Gjetting, formand  
Dorte Barlebo Madsen, næstformand  
Lars Bo Ive  
Maria Louise Bruun-Lander

**AUDIT KOMITÉ**

Jan Christian Davidsen, formand  
Maria Louise Bruun-Lander  
Jørgen Lund Lavesen

**DIREKTION**

Lars Dybkjær, adm. direktør

**REVISION**

EY  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

**AKTIONÆRFORHOLD**

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond,  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

Ragnhild Bruuns Fond,  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

## 01

**LEDELSESBERETNING  
KONCERN**

Koncernens hoved- og nøgletal **6**

Koncernoversigt **7**

Brev fra bestyrelsesformand  
og næstformand **8**

Ledelsesberetning **10**

Regnskabsberetning **18**

## 02

**FORRETNINGSOMRÅDER  
(Beretninger datterselskaber)**

K.W. Bruun Import **20**

K.W. Bruun NxT **24**

K.W. Bruun Invest **26**

Classic Car House **28**

## 03

**ÅRSREGNSKAB**

Ledelsespåtegning **31**

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning **34**

Anvendt regnskabspraksis **36**

Resultatopgørelse 2022 **47**

Balance pr. 31.12.2022 **48**

Egenkapitalopgørelse 2022 **50**

Pengestrømsopgørelse 2022 **51**

Noter **54**

## 04

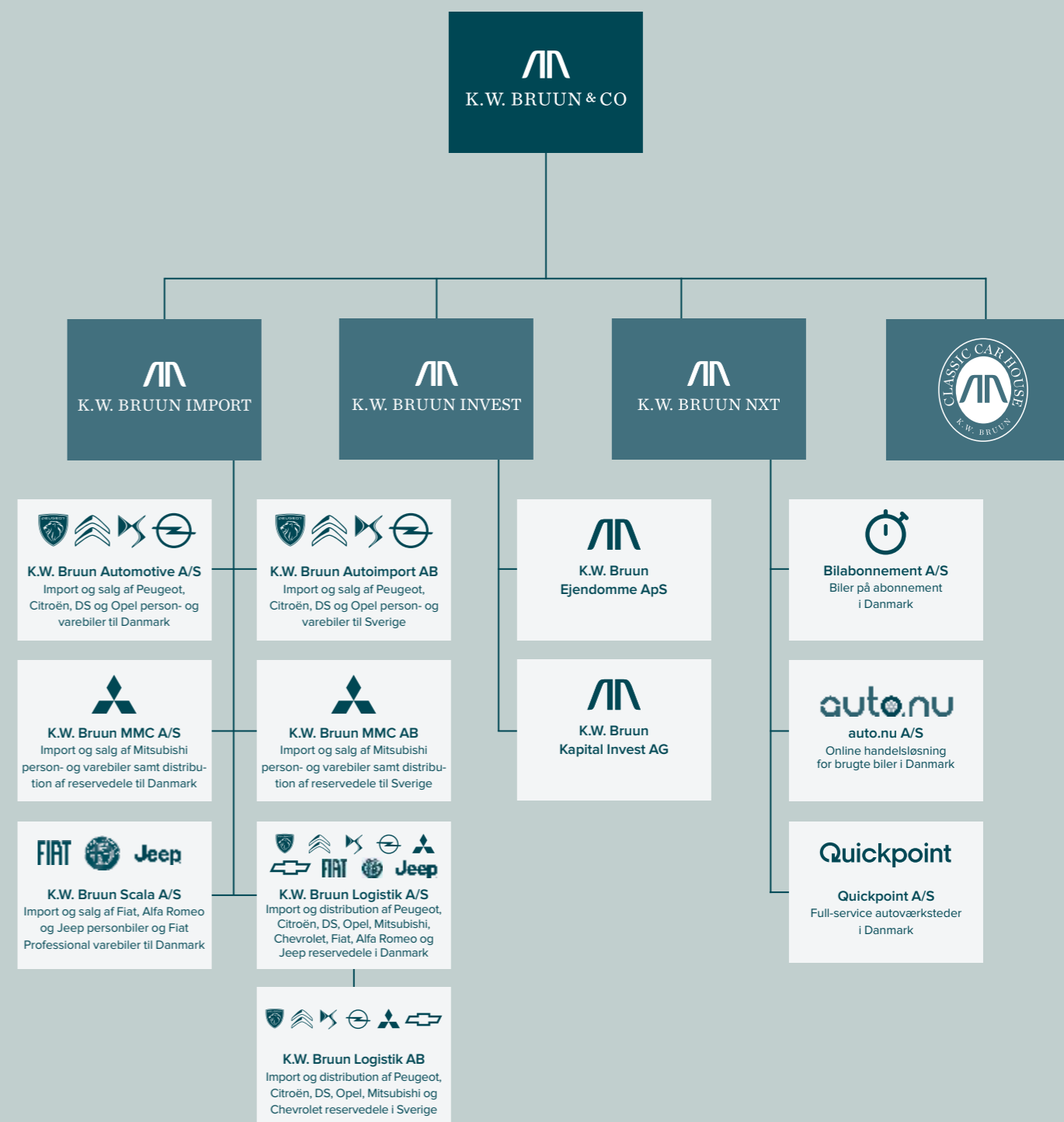
**GENERELLE OPLYSNINGER**

Bestyrelsesmedlemmers  
væsentlige eksterne ledelseshverv **65**

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	7.996	9.022	9.420	11.067	9.144
Bruttoresultat	1.091	1.285	1.311	1.867	1.742
Resultat af primær drift	592	664	812	1.361	1.177
Resultat af finansielle poster	(68)	143	62	258	(308)
Resultat før skat	555	807	874	1.658	872
Årets resultat	434	625	672	1.290	670
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	3.532	4.004	5.445	6.582	7.152
Investering i materielle anlægsaktiver	216	247	350	970	1.433
Egenkapital (inkl. forslag til udbytte og ekskl. minoritetsinteresser)	1.695	2.274	2.906	4.145	4.634
Egenkapital (inkl. forslag til udbytte og inkl. minoritetsinteresser)	1.695	2.284	2.915	4.162	4.634
Gns. investeret kapital inkl. goodwill	437	693	580	532	1.441
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Driftsaktivitet	669	139	1.667	1.277	151
Investeringsaktivitet	(532)	(594)	(284)	(1.449)	(933)
Finansieringsaktivitet	24	(33)	(58)	279	(3)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	13,6%	14,2%	13,9%	16,9%	19,0%
Nettomargin	5,4%	6,9%	7,1%	11,7%	7,3%
Afkast af gns. investeret kapital inkl. goodwill	135,7%	95,9%	140,0%	259,5%	82,1%
Nettoomsætning/gns. investeret kapital inkl. goodwill	18,3	13,0	16,2	20,8	6,3
Egenkapitalens forrentning	29,0%	31,4%	25,8%	36,4%	17,7%
Soliditetsgrad	48,0%	56,8%	53,4%	63,0%	64,8%
Likviditetsgrad	1,9	2,2	2,0	2,7	2,8
<b>Andet</b>					
Antal medarbejdere i koncernen	360	538	528	544	588
Antal indregistrerede biler i alt	75.310	70.004	64.365	62.758	44.447

## KONCERNOVERSIGT



For en komplet oversigt over selskaber henvises til note 32 - selskabsoplysninger.

# BREV FRA BESTYRELSESFORMAND & NÆSTFORMAND

2022 har været et uforudseligt år præget af usikkerhed og sårbarhed. Netop som covid-19 var på tilbagetog, og normale tilstande syntes lige om hjørnet, blev vi vidner til en ny krise – krigen i Ukraine. En krig, som har medført umenneskelige tilstande og vidtrækkende globale og økonomiske konsekvenser.

I K.W. Bruun vil 2022 blive husket som et af de mest udfordrende år i nyere tid. Stor usikkerhed på investeringsmarkederne, forsyningsknaphed i bilproduktionen, stigende inflation og faldende forbrugertillid har haft en afsmittende effekt på bilsalg og investeringsafkast. På trods af dette har koncernen fastholdt fremdrift på vigtige projekter og nået vigtige milepæle og kan præsentere et tilfredsstillende resultat for året.

Man siger, at stærke organisationer bliver stærkere i svære tider. Vi tror på, at det er rigtigt. Uforudselighed kræver en stor indsats og parathed. Det kræver et indgående kendskab til maskinrummet og en værktøjskasse af smidighed, effektivitet, holdånd og et solidt købmandskab. K.W. Bruun er bygget af dygtige menneskers daglige indsats igennem årtier, og netop evnen til hurtigt at tilpasse sig og gøre svære udfordringer til en fordel er en særlig styrke, som er dybt forankret i vores DNA og CARE-værdier.

Det er inspirerende at være vidne til medarbejdernes stærke engagement, og vi vil gerne sige en stor tak til alle, som hver dag er med til at få hjulene til at køre og sikre fremtiden. Vi vil også gerne takke vores gode kolleger og samarbejdspartnere uden for koncernen.

I K.W. Bruun sætter vi høje mål og søger hele tiden at udvikle os selv og hinanden. Gennem de sidste 7 år har vi opnået en enorm vækst både på top linje og på bundlinje. Vi er vokset fra én division til fire divisioner og har fordoblet antallet af medarbejdere. Med formål om at være en sund og inspirerende arbejdsplads blev koncernens kerneværdier, CARE, relanceret i version 2.0 i efteråret 2022.

I K.W. Bruun ønsker vi at værne om en åben, ansvarlig og tillidsfuld virksomhedskultur, hvor ingen vender ryggen til, hvis ansatte eller koncernens integritet bliver udfordret. Som led i CARE-lanceringen er der igennem 2022 blevet arbejdet på at skabe en whistleblowerordning, hvor ansatte trygt kan indberette uden at bekymre sig om repressalier for at være samvittighedsfuld og tage ansvar. Koncernens whistleblowerline blev lanceret i januar 2023.

Usikkerheden rækker fortsat ind i 2023; men som det fremgår af denne årsrapport, er koncernen en solid og kapitalstærk virksomhed. Vi ser frem til i fællesskab fortsat at skabe langsigtet værdi for vores virksomhed, medarbejdere, samarbejdspartnere og samfundet.



Anders Karl Bruun  
Bestyrelsesformand



Maria Louise Bruun-Lander  
Næstformand



## LEDELSESBERETNING

### VÆSENTLIGE AKTIVITETER

K.W. Bruun & Co A/S' væsentligste aktiviteter er import og salg af biler og reservedele samt distribution af reservedele til Danmark og Sverige gennem K.W. Bruun Import A/S. Foruden disse bilimportaktiviteter beskæftiger koncernen sig med yderligere tre fokusområder: udvikling af digitale strategier blandt andet relateret til mobilitet samt handel med og montering af autoreserve- dele gennem K.W. Bruun NxT A/S, investering i værdipapirer, alternative investeringer og ejendomme gennem K.W. Bruun Invest A/S samt et oplevelses- univers bygget op omkring klassiske biler og kulturarv gennem Classic Car House A/S.

### UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

#### K.W. Bruun-koncernen

2022 blev igen et udfordrende år, hvor Ruslands krig mod Ukraine har ramt den globale økonomi hårdt. Heller ikke det danske og svenske bilmarked, der faldt med henholdsvis 19% og 4% i forhold til 2021, gik uden om krigens aftryk. Energikrise, forsyningsknaphed, høj inflation og en faldende forbrugertillid har været udslagsgivende for det samlede bilmarked. Markedsforhold, der også har ramt K.W. Bruun – ikke kun på import og bilsalg, men også i forhold til koncernens investerings- aktiviteter og etablering af Classic Car House.

På trods af de uforudsete og udfordrende markedsforhold har K.W. Bruun-koncernen leveret et tilfredsstillende resultat for 2022. Det tilfredsstillende år kan henføres til en ambitiøs koncernstrategi, en smidig og effektiv organisation, gode samarbejdspartnere og ikke mindst dedikerede og kompetente medarbejdere, der med ordentlighed og stærkt købmandskab har formået at navigere målrettet og tilpasse indsats efter forhold.

I K.W. Bruun er CARE-værdierne: Commitment, Ambition, Responsibility og Excitement et udtryk for koncernens

Mio.kr.	Import	NxT	Invest	CCH	Koncern
Omsætning	8.733	496	35	2	9.144
Resultat før skat	1.185	23	(265)	(19)	872
Egenkapital	713	95	2.749	602	4.634
Aktiver	2.645	202	3.232	623	7.152
Medarbejdere	406	159	3	11	588

Note: Koncern indeholder K.W. Bruun & Co

medarbejderkultur og adfærd og ligeledes en rettesnor for at udvikle medarbejdere og selskaber. Med andre ord er CARE: dem vi er, og det vi gør. Med ønsket om yderligere at styrke koncernens fundament og bevare en sund balance mellem at udvikle koncernen uden at miste vores særlige DNA, blev CARE 2.0 lanceret i efteråret 2022.

Omsætningen i koncernen faldt i 2022 med 17% til 9.144 mio.kr. Koncernen kan for 2022 præsentere et tilfredsstillende resultat før skat på 872 mio.kr., som med et fald på 47% i forhold til 2021 samlet set ligger inden for forventningerne, som var et resultat på 700-1.000 mio.kr.

Koncernens egenkapital blev styrket med 489 mio.kr. og beløber sig ved udgangen af 2022 til 4.634 mio.kr. med en soliditetsgrad på 65%.

#### K.W. Bruun Import A/S

K.W. Bruun Import beskæftiger sig primært med bil- og reservedelsimport til Danmark af bilmærkerne Peugeot (siden 1952), Chevrolet (siden 1996), Mitsubishi (siden 2006), Citroën og DS (siden 2016), Opel (siden 2018) og til Sverige af Peugeot (siden 1998), Opel (siden 2018), DS (siden 2019), Citroën (siden 2020) og Mitsubishi (siden 2021). I 2022 udvidede K.W. Bruun aktiviteterne i Danmark til også at omfatte importen af yderligere 3 Stellantis-mærker: Jeep, Fiat og Alfa Romeo.

Covid-19 slap ikke sit greb om bilbranchen i 2022, hvor også K.W. Bruun Imports største samarbejdspartner, Stellantis, gennem året var ramt af komponentmangel i bilproduktionen. Omstændighederne blev yderligere

påvirket af krigen i Ukraine, hvor energikrise, høj inflation og drastisk fald i forbrugertilliden påvirkede afsætningsmulighederne i Danmark og Sverige.

Det danske totalmarked på 175.467 solgte person- og varebiler i 2022 nåede ikke samme høje niveau som i 2021 og udviste et fald på 19%. I Sverige blev det samlede totalmarked for person- og varebiler 322.603 i 2022, hvilket svarer til et fald på 4%.

I Danmark udgør K.W. Bruuns bilmærker 14% af person- og varebilssalg, i Sverige 6%. I 2022 er der i Danmark og Sverige indregistreret 44.447 biler af K.W. Bruun-importerede mærker mod 62.758 biler i 2021. Den samlede vognpark for K.W. Bruuns bilmærker i Danmark og Sverige er på 1.227.511 biler.

Den grønne omstilling blev stadig mere synlig på det danske og svenske bilmarked, hvor andelen af elbiler af det samlede bilsalg var højere end nogensinde før. For K.W. Bruun i Danmark betød det, at andelen af solgte el- og hybridbiler gik fra 20% foregående år til 22% i 2022. I Sverige gik andelen fra 25% til 45%. Den udvikling forventes at tage yderligere fart i det kommende år.

K.W. Bruun Import havde i 2022 et meget tilfredsstillende resultat før skat på 1.185 mio.kr. mod 1.303 mio.kr. i 2021. Resultatet er bedre end det forventede niveau på 750-850 mio.kr., hvilket skyldes relativt lave forventninger til salget ved indgangen til året begrundet med den store usikkerhed omkring udviklingen i forbrugernes økonomi samt bilproducenternes kapacitet til at levere nye biler. Dette

har i kombination med forbrugernes købelyst i starten af året og efterspørgsel efter større biler samt færre produktionsnedlukninger drevet resultatet op over forventet niveau.

#### K.W. Bruun NxT A/S

Ved udgangen af 2022 dækker aktiviteterne i K.W. Bruun NxT over tre områder: Bilabonnement, som tilbyder forbrugerne fleksibel mobilitet via bil på abonnement; auto.nu, der udvikler digitale forretningskoncepter til bilmarkedet samt Quickpoint med et landsdækkende netværk af autoværksteder.

I auto.nu er fokus rettet mod nye, potentielle digitale forretningskoncepter, hvor en analytisk tilgang til teknologiske trends og kundernes adfærd, behov og ønsker fortsat skal sikre en høj kundeloyalitet og bidrage til at udbygge koncernens position i markedet.

I 2022 opkøbte K.W. Bruun NxT de resterende 48% aktier i Quickpoint og har nu 100% ejerskab.

K.W. Bruun NxT havde i 2022 et resultat før skat på 23 mio.kr. mod 3 mio.kr. i 2021. Resultatet er lavere end det forventede niveau på 25-30 mio.kr., hvilket er drevet af en større udviklingsaktivitet i auto.nu.

#### K.W. Bruun Invest A/S

I K.W. Bruun Invest investeres der i værdipapirer, alternative investeringer og ejendomme efter en langsigtet og formuebevarende investeringsstrategi. Selskabets investeringspolitik inddrager samtidig fokus på bæredygtige investeringer og investering i selskaber, som i deres forretningsdrift fokuserer på miljømæssig bæredygtighed, sociale forhold og god selskabsledelse, og som opfylder gældende principper for FN's ansvarlige investeringer eller FN's Global Compact.

2022 har på investeringssiden været et usædvanligt år præget af markante hændelser. Høj inflation og stigende

## LEDELSESBERETNING

renteniveauer har været dominerende kræfter på finansmarkederne; også frygt for recession har medført væsentlige, negative afkast på investeringsmarkederne.

De svære markedsforhold har påvirket resultatet før skat, som ender på -265 mio.kr. i 2022 mod 421 mio.kr. i 2021 og et forventet niveau på 50-200 mio.kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2022 i alt 2.749 mio.kr.

K.W. Bruun Invest arbejder på at udvide porteføljen af velbeliggende ejendomme, hvor primært fokus vil være på ældre velvedligeholdte boligudlejningsejendomme. Denne aktivklasse vurderes at være interessant som langsigtet investering med et fornuftigt afkast og bidrager til en diversificeret porteføljesammensætning. K.W. Bruun Invest har vurderet en række købsmuligheder gennem året og har tilkøbt 5 ejendomme. Ejendomsporteføljen består nu af 19 boligudlejningsejendomme med i alt 300 lejemål.

#### Classic Car House A/S

Classic Car House skal være et publikumsorienteret, levende oplevelsesunivers og samlingspunkt for alle med passion for klassiske biler. Med etablering af klub for bilentusiaster vil Classic Car House tilbyde relevante arrangementer og mulighed for køb af klassiske biler, bilopbevaring samt værksted med speciale i klassiske biler, hvor alle kan få

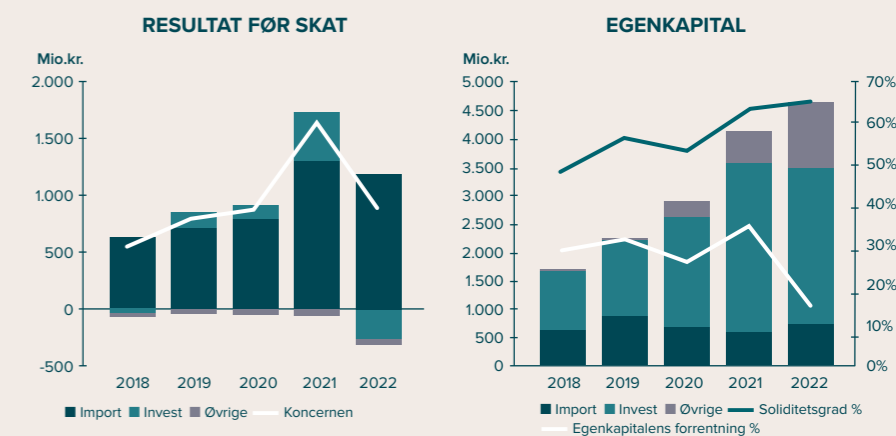
repareret deres bil i fantastiske rammer. I tilknytning hertil vil der blive opført café/restaurant og event-/selskabslokaler, som skal facilitere og imødekomme ønsker og behov fra et bredere publikum.

I 2022 tog byggeriet på Kongevejen 79 for alvor fart. Alle 5 bygninger stod ved udgangen af året færdigmuret, og det indvendige indretningsarbejde var påbegyndt. Sideløbende blev der arbejdet på at skabe spændende og nyskabende visuelle installationer og kreative udstillingskoncepter i biludstillingen.

Aktiviteterne i Classic Car House blev styrket yderligere i 2022. Det midlertidige værksted i Brøndby fik ansat yderligere personale og havde flot tilgang af kunder, og bilsalget flyttede i større lokaler i Kokkedal. Classic Car Club havde ved årets udgang 934 medlemmer, og alle arrangementer har været fuldt booket med lange ventelister. Classic Car House havde igen i 2022 stor succes med både torsdagstræf og Classic Car Festival på Sorgenfri Slot; sidstnævnte med stor mediedækning og op mod 1.000 deltagende biler og over 8.000 besøgende.

De mange aktiviteter og den kommende åbning har også ledt til et stort fokus på at opbygge den rette organisation, og flere nøgleroller blev besat i 2022.

Resultatet før skat blev på -19 mio.kr. mod -9 mio.kr. i 2021.



## LEDELSESBERETNING

### FREMTIDENS K.W. BRUUN

K.W. Bruun & Co er en dansk familie-fondsejet koncern, der med udgangspunkt i ordentlighed og købmandskab har til formål at forvalte formuen ved aktivt og engageret ejerskab af sunde og værdiskabende selskaber og inspirerende arbejdspladser.

K.W. Bruun er en af Nordens største bilimportører, og det er koncernens strategi at styrke og udvikle kerneforretningen gennem K.W. Bruun Import og samtidig holde fokus på vækst gennem komplementære serviceydelser, der kan understøtte forretningen.

I K.W. Bruun NxT er omdrejningspunktet fortsat nye, digitale loyalitetsskabende koncepter med udgangspunkt i kundernes ønsker og krav til fleksibel mobilitet og ejerskab samt at ekspandere aktiviteterne i Bilabonnement og Quickpoint.

For K.W. Bruun Invest er det koncernens ønske at opbygge en større ejendomsportefølje og via investeringer i værdipapirer og alternative investeringer at have et fornuftigt kapitalberedskab. Ligeledes er fokus rettet mod den globale, grønne dagsorden, hvilket

blandt andet afspejles i investeringer i solcelleanlæg.

Koncernens sidst tilkomne division, Classic Car House, fortsætter arbejdet med etablering og åbning af bilunivers og oplevelsescenter i 2023.

Bilbranchen er i konstant forandring og under stor indflydelse af politisk fokus på grøn omstilling, stigende konkurrence fra kinesiske bilproducenter, teknologisk udvikling og ændret forbrugeradfærd. Eksterne begivenheder forventes igen i 2023 at sætte deres aftryk på branchen.

K.W. Bruun Import forventer, at leverance-situationen forbedres i 2023, mens markederne stadig vil være påvirket af en tiltagende recession og skærpet konkurrencesituation. Koncernens forventning er et totalmarked i Danmark og Sverige på et højere niveau end i 2022. Den nuværende forventning er et resultat før skat i 2023 på 800-900 mio.kr.

Udviklingen i de globale, geopolitiske spændinger kan også i 2023 få stor betydning for investeringsmarkedernes udvikling. Den høje inflation forventes at falde til lavere niveauer i løbet af 2023;

men den globale, økonomiske vækst forventes ligeledes at falde, hvilket kan resultere i lavere indtjening for virksomheder. K.W. Bruun Invests nuværende forventning er et resultat før skat for 2023 på 50-150 mio.kr.

Grundet øgning i udviklingsaktiviteterne forventer K.W. Bruun NxT et 2023-resultat på 3-8 mio.kr., mens der for Classic Car House forventes et resultat i 2023 i niveauet -20 til -25 mio.kr.

Koncernen forventer en omsætning på 9-10 mia.kr. i 2023 og samlet et resultat i 2023 på 750-1.000 mio.kr. før skat.

### LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. §99A

K.W. Bruun tager aktivt samfundsvar gennem ejerskab, virksomhedsførelse og ansvarlige investeringer, der lever op til FN's Global Compact retningslinjer for arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, miljø og antikorrupcion.

Koncernens samlede samfundsansvar er bygget op om vores kerneværdier CARE: Commitment, Ambition, Responsibility og Excitement. Til at understøtte vores ønske om en ansvarsfuld og



Opel Astra GSe ST



## CARE

DEM VI ER, OG DET VI GØR

### COMMITMENT

Vi skal være fleksible, tilpasningsdygtige og aldrig slippe det langsigtede mål af syne. Nyttænking og konstant udvikling sikrer den langsigtede berettigelse af vores virksomhed og dens arbejdspladser. Det gode købmandskab, ærlighed og konstant udfordring af os selv og vores branche er vores commitment.

### AMBITION

Vi udvikler branchens bedste medarbejdere. Kun derigennem kan vi nå vores mål. Vi er ambitiøse og stiller krav. Alle skal bidrage positivt til at udvikle sig selv og vores gode arbejdsplads.

### RESPONSIBILITY

Vi prioriterer vores ansvar over for virksomheden. Det, vi siger, er det, vi gør. Vi tror på, at vi kommer længst med at opføre os ordentligt. Respekt og høj grad af integritet er sammenhængskraften i vores arbejde og vores organisation. Vi vil hellere gå på kompromis med afkast end med vores værdier. Vores ansvar er et fælles ansvar.

### EXCITEMENT

Vi elsker det, vi laver. Begejstring i hverdagen er essentiel i K.W. Bruun. Er du ikke begejstret, vil vi gerne udfordres på dette, ligesom vi gerne vil udfordre dig på, hvordan du kan skabe begejstring i din hverdag og dit arbejde. Et positivt sind, en dedikeret indsats og konstant udfordring af vores arbejdsmåde er nøglen til vores succes.



ordentlig adfærd har vi i 2022 udarbejdet koncernens Business Ethics og whistle-blowerordning. Begge er lanceret primo 2023.

#### Arbejdstagerrettigheder

I K.W. Bruun prioriteres en tryk og sund virksomhedskultur ved blandt andet at fokusere på trivsel, samarbejde og udviklingsmuligheder. Der gennemføres trivselsundersøgelser, der giver et indblik i tilfredshed, engagement, samarbejde, eventuel mistrivsel og krænkende adfærd.

Selskabernes arbejdsmiljøgrupper spiller en stor rolle i at opretholde et godt arbejdsmiljø. Med fokus på fysisk og psykisk trivsel og sikkerhed iværksættes tiltag, der tager udgangspunkt i interne undersøgelser og arbejdspladsvurderinger.

Medarbejderne i K.W. Bruun har en særlig evne til at gøre svære udfordringer til en styrke. Dette mindset giver alle, der kan og vil, gode muligheder for at videreudvikle personlige og faglige kompetencer via blandt andet jobrotation og vores egen kompetenceuddannelse. Koncernen ønsker også at støtte unge mennesker uanset akademisk niveau og opretter derfor hvert år elevpladser.

Det skal være udfordrende og sjovt at gå på arbejde på både et fagligt og socialt plan. Det har alle et ansvar for. Koncernens CARE-ambassadørteam har til formål at arrangere tværgående aktiviteter, som skal bidrage til at styrke de sociale relationer, fremme fællesskabet, styrke kulturen og derigennem opretholde det gode arbejdsmiljø og trivslen.

#### Menneskerettigheder

I K.W. Bruun sætter vi mennesker i centrum af vores forretning og tilstræber en åben, ærlig og inkluderende virksomhedskultur, hvor forskellighed anses som en styrke. Rekruttering baseres udelukkende på ikkediskriminerende kriterier som ligelig kønsfordeling, kvalifikationer, erfaringer, indsats og potentiale. Koncernen tolerer ikke krænkende og diskriminerende adfærd.

#### Miljø

K.W. Bruun ønsker at bidrage til en lavere miljø- og klimabelastning og har fokus på at introducere miljøvenlige biler og reservedele inden for de rammer, som produkterne og leverancerne fra koncernens leverandører tillader. Koncernen tager ansvar for miljøet i alt lige fra fokus på cirkulær økonomi i eftermarkedet til transport i vores logistikcentre til affaldssortering i koncernen.

#### Antikorruption

I K.W. Bruun lægges der stor vægt på ansvarlig virksomhedsførelse og god forretningsetik med en nultolerance overfor en hver form for korruption, herunder blandt andet bestikkelse og konkurrencebegrænsende forretningspraksis.

#### En hjælpende hånd

K.W. Bruun yder via vores K.W. Bruun-Gruppens Personalefond hjælp og støtte til koncernens medarbejdere i tilfælde af sygdom, herunder støtte til genoptræning og rekreation samt andet, som må skønnes væsentligt og relevant for den pågældendes virke og velfærd og ligeledes bidrage til en nem og tryk vej tilbage til arbejdspladsen.

Ragnhild Bruuns Fond og Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond, de to ejerfonde i K.W. Bruun-koncernen, ønsker på basis af udbytter fra koncernen at give en hjælpende hånd til en række udvalgte organisationer eller formål, som ligger koncernen og Bruun-familien særligt på sinde.

I 2022 har Ragnhild Bruuns Fond udbetalt donationer til 24 foreninger/organisationer, herunder blandt andet til Alzheimerforeningen, SMIL-Fonden, Forældre & Sorg og Foreningen 5 Skoler.

I 2022 gav K.W. Bruun & Co A/S en donation på 3,9 mio.kr. øremærket Ukraine.

Den samlede lovpligtige redegørelse for samfundsansvar findes på koncernens hjemmeside: [kwbruun.com/da/samfundsansvar](http://kwbruun.com/da/samfundsansvar)

#### LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR KØNSFORDELING I LEDELSEN JF. §99B

K.W. Bruun-koncernen tilstræber at være en mangfoldig arbejdsplads, herunder at opnå en ligelig kønsfordeling, hvor forskellighed i teams og ledelsesgrupper anses som en styrke, som både fremmer kultur og tolerance og samtidigt bidrager positivt til nytænkning, effektivitet, kvalitet og et bedre beslutningsgrundlag.

#### K.W. Bruun & Co's koncernbestyrelse – øverste ledelsesorgan

I lighed med 2021 består K.W. Bruun & Co's koncernbestyrelse af 7 bestyrelsesmedlemmer, hvoraf 2 er kvinder. K.W. Bruun & Co opfylder hermed kriterierne for ligelig kønsfordeling i øverste ledelsesorgan i henhold til Erhvervsstyrelsens lovkrav om måltal og politikker.

Koncernbestyrelsen har vurderet, at den nuværende sammensætning, for så vidt angår alder, kønsfordeling, uddannelses- og erhvervsfaglig baggrund, er tilfredsstillende.

#### Øvrige ledelsesniveauer samt alle medarbejdere

På tværs af hele K.W. Bruun-koncernen tilstræbes en 60/40-repræsentation af kønnene på alle ledelsesniveauer og i den samlede gruppe af medarbejdere. I den øvrige ledelse for koncernen eksklusive autoværkstedskæden Quickpoint udgør kvindelige ledere 24%, hvilket er samme niveau som i 2021. Inklusive Quickpoint udgør antal kvindelige ledere 17% i 2022. Den øvrige ledelse er personer med ledelsesansvar, som referer til direktionen eller en afdelingsleder. Den øvrige ledelse er opgjort ved antal head counts.

Koncernen fortsætter med at prioritere kvindelige kandidater, hvis der er to lige kvalificerede kandidater, og den ene er en kvinde, indtil kønsfordelingen er 60/40 i det enkelte selskab. Dette gælder også ansættelser i ikkeledende positioner. Derudover prioriteres ansættelse af højtuddannede kvinder for på sigt at kunne rekruttere internt til øvrige ledelsesniveauer.

Kønsfordelingen generelt i koncernen inklusive Quickpoint udgør henholdsvis 27% kvinder og 73% mænd i 2022. Eksklusive Quickpoint er kønsfordelingen 35% kvinder og 65% mænd, som er samme niveau som 2021.

#### REDEGØRELSE FOR POLITIK FOR DATAETIK JF. §99D

Politik for dataetik er koncernens etiske retningslinjer for anvendelse af data, og

som går længere end de lovkrav til datahåndtering, som findes i EU's persondataforordning. Politikken for dataetik gælder for alle selskaber i koncernen.

Ordentlighed og ansvarlighed er dybt forankret i K.W. Bruuns værdier, og derfor er det også koncernens pligt at beskytte retten til privatliv og sikre, at registrerede data beskyttes, samt at tilsikre, at beslutninger træffes på et grundlag, der også tager afsæt i menneskene bag koncernens persondata. Koncernens dataetiske værdier tager udgangspunkt i tillid, datakvalitet og gennemsigtighed.

Den samlede politik for dataetik kan findes på koncernens hjemmeside: [kwbruun.com/da/samfundsansvar#dataetik](http://kwbruun.com/da/samfundsansvar#dataetik)



Peugeot 408



Classic Car Festival på Sorgenfri Slot



Mini'er i mange udgaver besøgte Sorgenfri Slot

I august blev der igen afholdt Classic Car Festival på Sorgenfri Slot nord for København. Festivalen var velbesøgt af både publikum og udstillede biler – og vejret viste sig fra den flotteste side.



Allstars-sommerfest i Malmö



Anders Bruun og Lyngbys borgmester Sofia Osmani åbne champagne

## EVENTS

Til rejsegilde hos Classic Car House skinnede solen også, da håndværkere og gæster overværede Anders Bruun og Lyngbys borgmester Sofia Osmani markere dagen.



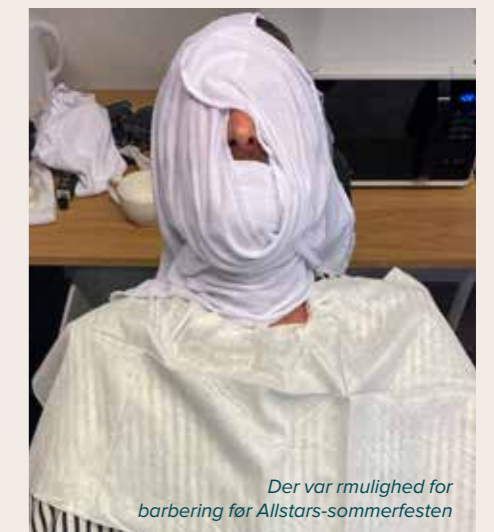
Rejsegilde Classic Car House



Gro Spiseri



Gro Spiseri



Der var mulighed for barbering for Allstars-sommerfesten



DHL-stafet

Kolleger i K.W. Bruun-koncernen havde rig mulighed for at mødes til både faglige og sociale arrangementer hen over året i både Danmark og Sverige.



DHL-stafet

**Nettoomsætning**

Koncernen har i 2022 realiseret en nettoomsætning på 9.144 mio.kr. mod 11.067 mio.kr. i 2021, hvilket svarer til et fald på 17%. De totale bilmarkeder er på koncernens hjemmemarkeder i Danmark og Sverige samlet set faldet med 10,1%. Der henvises til beretningen for K.W. Bruun Import på side 20.

**Bruttoresultat**

Bruttoresultat er faldet med 126 mio.kr. i 2022 og udgør 1.742 mio.kr. mod 1.867 mio.kr. i foregående år. Bruttomarginen er steget fra 16,9% i 2021 til 19,0% i 2022.

**Driftsresultat**

De samlede omkostninger til distribution og administration er steget fra 506 mio. kr. i 2021 til 564 mio.kr. i 2022 og udgør i forhold til omsætningen 6,2% (4,6% i 2021).

Driftsresultatet blev på 1.183 mio.kr. mod 1.381 mio.kr. i 2021. Driftsresultatet i procent af omsætningen blev på 12,9% mod 12,5% i 2021.

Driftsudviklingen er nærmere omtalt i beretningerne for de enkelte datterselskaber, hvortil der henvises.

**Resultat før skat**

Koncernens finansielle poster udviser en nettoomkostning på -308 mio.kr. i 2022 mod en nettoindtægt på 258 mio. kr. i 2021. Faldet i indtægterne skyldes primært negativt afkast på værdipapirer. Der henvises til beretningen for K.W. Bruun Invest A/S på side 26.

Resultat før skat blev på 872 mio.kr. mod 1.658 mio.kr. i 2021.

**Årets resultat**

Årets resultat blev et overskud på 670 mio.kr. mod et overskud på 1.290 mio.kr. i foregående år.

Koncernens samlede skatteudgift for året blev på 202 mio.kr. (368 mio.kr. i 2021) fordelt med 128 mio.kr. i Danmark og 74 mio.kr. i Sverige. Koncernens danske skatteudgift i 2022 er derved på et lavere niveau end i 2021, hvor koncernen var i top-30 af danske selskabsskattebetalere.

Skatteudgiften svarer til en effektiv skatteprocent på 23% (22% i 2021).

**Anlægsaktiver**

De immaterielle anlægsaktiver er faldet med 4 mio.kr. fra 98 mio.kr. i 2021 til 94 mio.kr. i 2022.

Materielle anlægsaktiver beløber sig til 1.433 mio.kr. mod 970 mio.kr. i 2021. Stigningen skyldes primært køb af investeringsejendomme og Classic Car House-byggeriet. Finansielle anlægsaktiver beløber sig til 20 mio.kr. mod 46 mio.kr. i 2021.

**Omsætningsaktiver**

Varebeholdninger er steget til 2.035 mio.kr. mod 1.171 mio.kr. for 2021. I forhold til vareforbruget er lageret steget fra 13% i 2021 til 27% i 2022. Lageret pr. 31. december er et øjebliksbillede og derfor ikke nødvendigvis udtryk for,

at lageret gennem året har været på et tilsvarende niveau.

Varebeholdninger ultimo 2022 består i al væsentlighed af fabriksnye biler og reservedele. Fabriksnye biler udgør 83% (77% i 2021), og reservedele udgør 8% (12% i 2021).

Tilgodehavender fra salg på 281 mio.kr. udgjorde 3,9% (3,5% i 2021) af de samlede aktiver. I forhold til omsætningen udgør tilgodehavender fra salg 3,1% (2,1% i 2021).

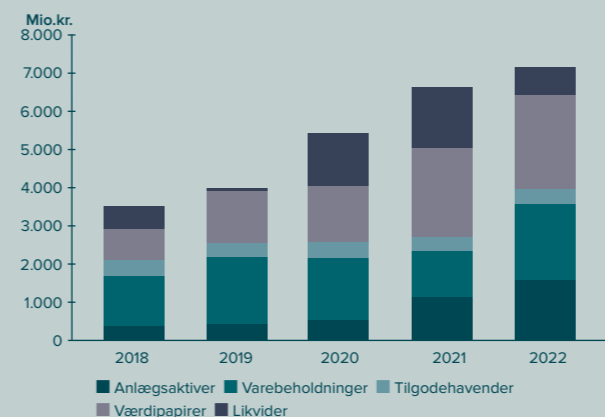
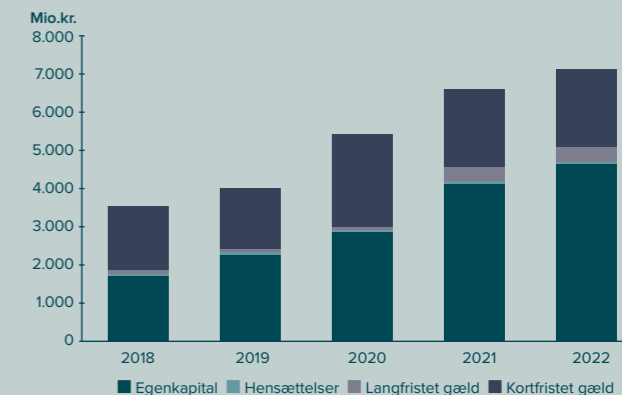
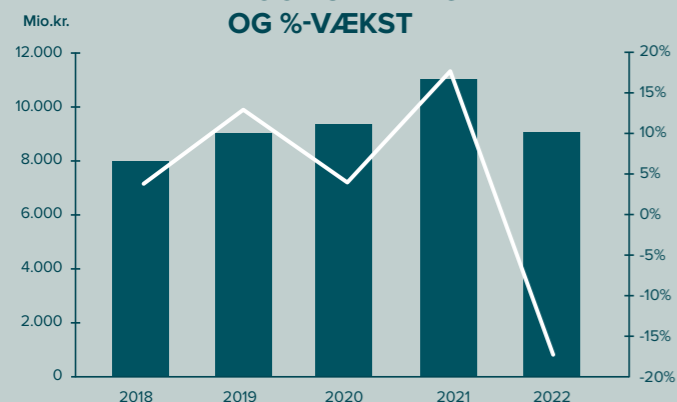
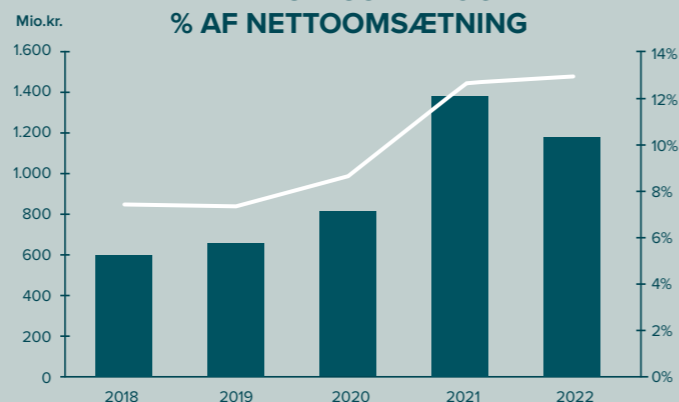
Værdipapirer med 2.425 mio.kr. udgør 34% af de samlede aktiver mod 2.279 mio.kr. for 2021, som udgjorde 35% af de samlede aktiver. Udviklingen i værdipapirerne er nærmere omtalt i beretningen for K.W. Bruun Invest på side 26, hvortil der henvises.

Likvide beholdninger er faldet fra 1.598 mio.kr. ultimo 2021 til 723 mio.kr. ultimo 2022.

**Samlede aktiver**

Koncernens samlede aktiver udgjorde ultimo 2022 i alt 7.152 mio.kr., hvilket er en stigning i forhold til 2021 på 570 mio.kr. (+9%). Stigningen kan primært henføres til stigningen i materielle anlægsaktiver og varebeholdninger modregnet fald i likvide beholdninger.

Koncernens nettolikvider (likvider fratrukket prioritets- og bankgæld) og værdipapirer blev ultimo året 2.670 mio. kr. mod 3.392 mio.kr. ultimo 2021.

**AKTIVER****PASSIVER****NETTOOMSÆTNING OG %-VÆKST****DRIFTSRESULTAT OG % AF NETTOOMSÆTNING****Passiver**

Egenkapitalen udgør 4.634 mio.kr. ultimo 2022 mod 4.145 mio.kr. ultimo 2021. Soliditetsgraden er steget fra 63% ultimo 2021 til 65% ultimo 2022.

**Pengestrømsopgørelse**

Koncernens likvide reserver og værdipapirer udgør 3.148 mio.kr. ultimo 2022 mod 3.877 mio.kr. ultimo 2021. Pengestrømme fra driften er positiv med 151 mio.kr. (+1.277 mio.kr. i 2021). Pengestrømme fra investeringer er negative med -933 mio.kr. (-1.449 mio.kr. i 2021), hvoraf investering i værdipapirer udgør -418 mio.kr. (-799 mio.kr. i 2021). Pengestrømme fra finansiering er negative med -3 mio.kr. (+279 mio.kr. i 2021).

De væsentligste ydre forhold, som påvirker koncernen, er investeringsmarkeder, valuta, rente og bilsalg samt eventuelle lovgivningsmæssige ændringer

**Risici**

De væsentligste ydre forhold, som påvirker koncernen, er investeringsmarkeder, valuta, rente og bilsalg samt eventuelle lovgivningsmæssige ændringer

på området for registreringsafgift. Det er koncernens politik at sikre den fremtidige rente- og valutaposition i det omfang, det skønnes relevant.

Aftaler om finansielle instrumenter indgår med selskabets sædvanlige bankforbindelser og anvendes til sikring af fremtidige valutapositioner.

**K.W. BRUUN IMPORT A/S  
(konsolideret)****HOVEDTAL 5 ÅR**

Mio.kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Omsætning	7.931	8.823	9.253	10.906	8.733
Resultat før skat	627	712	791	1.303	1.185
Egenkapital	636	853	697	592	713
Aktiver	2.331	2.464	3.099	2.316	2.645
Medarbejdere	347	505	508	518	406

Direktion: Kenneth Keller Hansen

Bestyrelse: Anders Karl Bruun (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Bo Gjetting, Lars Bo Ive, Jan Christian Davidsen, Claus Erland Kotasek

**VÆSENTLIGE AKTIVITETER**

K.W. Bruun Import A/S' væsentligste aktiviteter er import og salg af biler og reservedele samt distribution af reservedele til Danmark og Sverige gennem en række datterselskaber. Det drejer sig om bilmærkerne Peugeot, Citroën, DS, Opel, Mitsubishi, som K.W. Bruun Import importerer til både Danmark og Sverige samt Chevrolet, Jeep, Fiat og Alfa Romeo, som importeres til Danmark.

**UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

2022 var endnu et år, der var påvirket af den globale covid-19-pandemi. Leverance-situationen for nye biler fra producenterne har fortsat været udfordrende, hvor mangel på centrale komponenter i bilproduktionen stadig har begrænset volumen og dermed afsætningsmulighederne på markederne i Danmark og Sverige. Krigen i Ukraine, som Rusland indledte i starten af året, har påvirket omstændighederne yderligere i en negativ retning. Derudover har den tiltagende høje inflation, stigende renteniveauer og en drastisk faldende forbrugertillid sat et markant negativt aftryk på markederne. K.W. Bruun Import har dog igen formået at navigere i den udfordrende markedssituation og har på trods af krisen haft et succesfuldt år, hvor de finansielle resultater har overgået forventningerne ved indgangen til

året. K.W. Bruun Import kan således for 2022 præsentere et resultat før skat på 1.185 mio.kr.

Det gode resultat for 2022 skal ses i lyset af de relativt lave forventninger til resultatet før skat ved indgangen til året på 750-850 mio.kr. Den lavere forventning var begrundet med den store usikkerhed omkring udviklingen i forbrugernes økonomi og bilproducenternes kapacitet til at levere nye biler.

Forbrugernes købelyst var fortsat stærk i starten af året, men faldende hen over året. På trods af nedgang i efterspørgslen var der primært to forhold, der var medvirkende til at drive resultatet op; dels var kundernes præferencer rettet mod større biler og dels blev K.W. Bruun Import ikke omfattet af større produktionsnedlukninger som forventet.

K.W. Bruun Import købte pr. 1. januar 2022 finansieringsvirksomheden Inenco A/S fra søsterselskabet K.W. Bruun Invest A/S, hvilket har bidraget positivt til resultatet for 2022.

På modellsiden valgte Automobiles Citroën København som lokation til verdenspremieren på C4 X og den elektriske udgave e-C4 X. København har manifesteret sig som en grøn hovedstad, så byen blev valgt som den

perfekte ramme for afsløringen af Citroëns elektrificeringsstrategi og en helt ny, elektrisk bilmodel. Hele verdenspressen blev fløjet ind og deltog i eventen, der fandt sted i TAP1.

K.W. Bruun Import udvidede desuden aktiviteterne i Danmark med overtagelsen af importen af Stellantis-mærkerne: Jeep, Fiat og Alfa Romeo pr. 1. maj 2022. Aftalen med Stellantis kom i forlængelse af fusionen mellem bilproducenterne PSA Groupe og FCA Group, der trådte i kraft i starten af 2021 og dannede Stellantis, som dermed blev verdens fjerdestørste bilproducent.

Aftalen med Stellantis er en naturlig fortsættelse af et langt og frugtbart samarbejde mellem Stellantis og K.W. Bruun Import. Efter overtagelsen betyder det, at K.W. Bruun Import har ansvaret for i alt syv Stellantis-brands i Danmark. Overtagelsen af importen af de 3 nye Stellantis-mærker har bidraget positivt til resultatet for 2022.

Valget af K.W. Bruun Import til at varetage ansvaret for salget af person- og varebiler for Fiat, Alfa Romeo og Jeep på det danske marked er en anerkendelse af koncernens resultater og samtidig et udtryk for, at Stellantis anser K.W. Bruun Import for at besidde netop de kompetencer, der skal til for at øge

FCA-mærkernes vækst og understøtte Stellantis' strategi.

I 2022 fortsatte bilkøbernes præference mod el- og hybridbiler. For K.W. Bruun Import i Danmark betød det, at andelen af solgte el- og hybridbiler gik fra 20% i 2021 til 22% i 2022. I Sverige gik andelen fra 25% til 45%. Den udvikling forventes at tage yderligere fart i det kommende år. Det danske totalmarked nåede ikke samme niveau som i 2021. Med en nedgang på 41.433 biler blev der solgt 175.467 person- og varebiler i 2022. Det svarer til et fald på 19%. I Sverige blev det samlede totalmarked for person- og varebiler 322.603, hvilket svarer til et fald på 4% i forhold til 2021.

I Danmark udgør K.W. Bruun Imports bilmærker 14% af person- og varebils-

salget, i Sverige 6%. K.W. Bruun Import har i 2022 solgt 44.447 biler mod 62.758 biler i 2021, hvilket svarer til et fald på 29%. Den samlede vognpark for koncernens bilmærker i de repræsenterede lande er på 1.227.511 biler med henholdsvis 719.303 biler for Danmark og 508.208 biler for Sverige.

**FORVENTET UDVIKLING**

K.W. Bruun Imports forventning til bilmarkedet i 2023 er et totalmarked i både Danmark og Sverige på et højere niveau end i 2022. Udviklingen i retning af en større andel af solgte el- og hybridbiler forventes at tiltage yderligere.

2022 var præget af tiltagende inflation og faldende forbrugertillid, og K.W. Bruun Import går ind i 2023 med en

forventning om, at leverancesituationen forbedres, og at markederne påvirkes af en tiltagende recession.

Salget i K.W. Bruun Import vil i høj grad blive påvirket af, om producenterne kan levere de bilmodeller, som kunderne efterspørger på det danske og svenske marked.

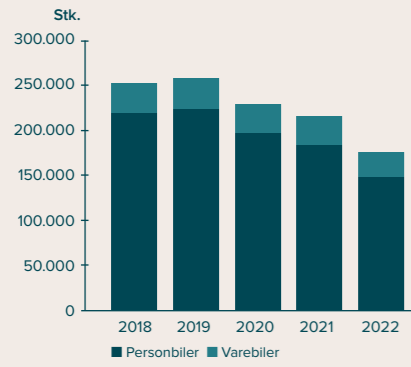
Der forventes på nuværende tidspunkt en omsætning på omkring 9-10 mia. kr. i 2023, hvilket er lidt højere end omsætningen i 2022.

Den nuværende forventning for resultat før skat er et 2023-niveau på 800-900 mio.kr., hvilket er under det realiserede niveau for 2022.

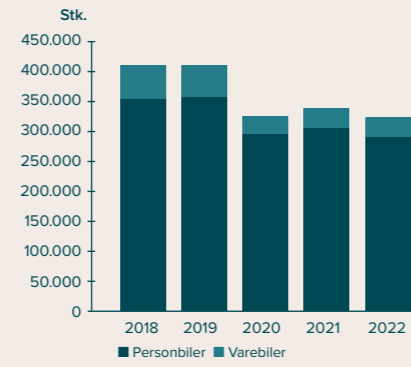
Fiat 500



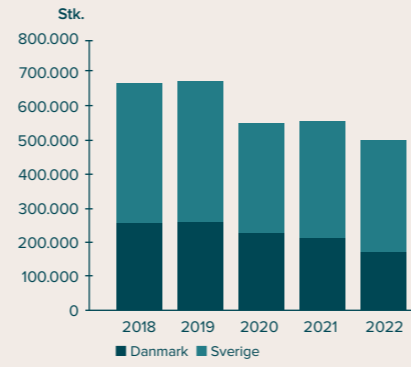
TOTALMARKED PERSON- OG VAREBILER, DANMARK



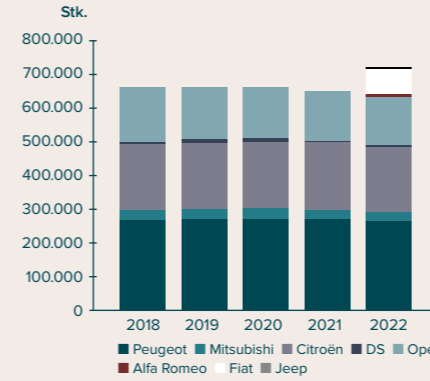
TOTALMARKED PERSON- OG VAREBILER, SVERIGE



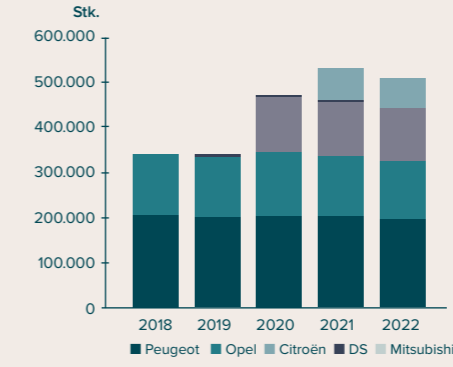
TOTALMARKED PERSON- OG VAREBILER, TOTAL



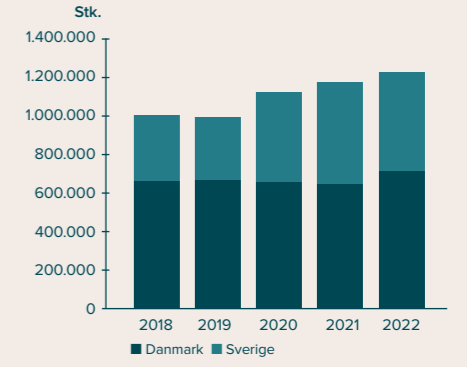
SAMLET VOGNPARK DANMARK



SAMLET VOGNPARK SVERIGE

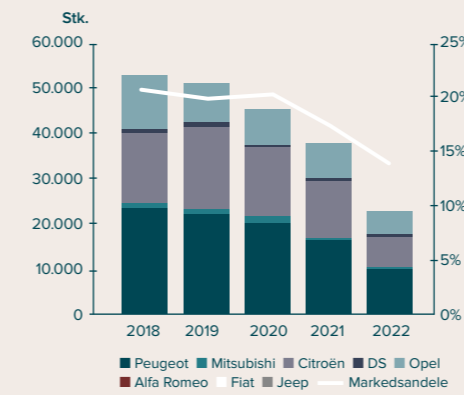


SAMLET VOGNPARK TOTAL

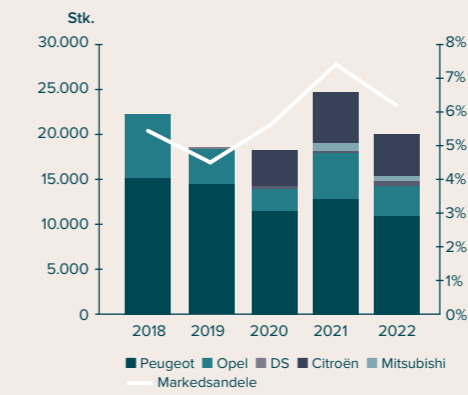


Peugeot 308SW Hybrid

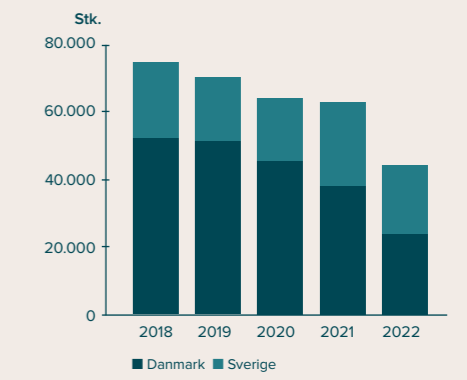
INDREGISTRERING OG MARKEDS- ANDELE AF K.W. BRUUN-BILER, DANMARK



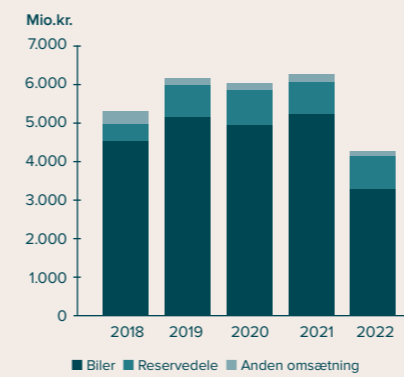
INDREGISTRERING OG MARKEDS- ANDELE AF K.W. BRUUN-BILER, SVERIGE



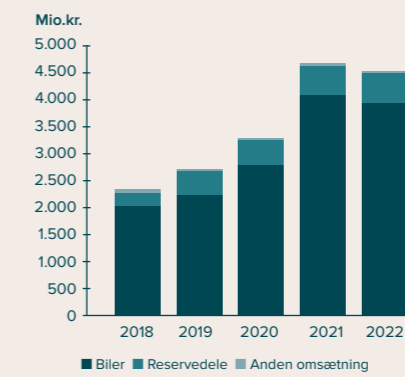
INDREGISTRERING AF K.W. BRUUN-BILER, TOTAL



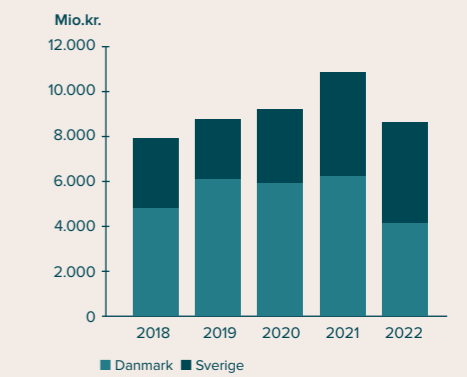
OMSÆTNING DANMARK



OMSÆTNING SVERIGE



OMSÆTNING TOTAL



## BERETNING K.W. BRUUN NXT

**K.W. BRUUN NXT A/S**  
(konsolideret)

## HOVEDTAL 5 ÅR

Mio.kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Omsætning	65	199	90	83	496
Resultat før skat	(7)	(2)	(1)	3	23
Egenkapital	17	15	14	57	95
Aktiver	125	31	22	180	202
Medarbejdere	7	23	8	11	159

Direktion: Kenneth Keller Hansen

Bestyrelse: Anders Karl Bruun (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Kenneth Keller Hansen, Claus Erland Kotasek

**VÆSENTLIGE AKTIVITETER**

De væsentligste aktiviteter i K.W. Bruun NxT A/S er udvikling af digitale forretningskoncepter, at drive handel og formidlingsvirksomhed inden for bilbranchen, at tilbyde biler på abonnementsbasis til privatkunder igennem en række datterselskaber samt at drive handel med og montering af automobilreserveredele og hermed beslægtet virksomhed.

**UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

Ved udgangen af året dækker K.W. Bruun NxT's aktiviteter over tre selskaber:

- Bilabonnement
- auto.nu
- Quickpoint

Bilabonnement har i 2022 videreudviklet den digitale kunderejse, hvor nye koncepter og optimeret website er implementeret for at imødekomme forbrugernes skiftende forventninger til en fleksibel mobilitetsordning.

Der er skruet op for aktiviteterne i auto.nu, hvor der arbejdes på en række projekter med fokus på kunderejse og ejerskab. Aktiviteterne skal sikre fortsat høj kundeloyalitet drevet af konkurrencedygtige produkter og indsigt i kundernes ønsker og adfærd.

K.W. Bruun NxT har med virkning pr. 1. maj 2022 købt de resterende 48% af aktierne i Quickpoint. Dermed er ejerskabet 100%.

Resultatet før skat for året blev 23 mio. kr., hvilket er lavere end det forventede niveau ved starten af året på 25-30 mio. kr. Resultatet er påvirket af en større udviklingsaktivitet i dattervirksomheden auto.nu, mens de øvrige forretningsaktiviteter har udviklet sig som forventet.

I K.W. Bruun NxT er der fokus på at udvikle koncepter, som kan tilfredsstille kundernes behov og bidrage til at udbygge koncernens position i markedet.

Der er desuden fokus på at ekspandere aktiviteterne i både Bilabonnement og Quickpoint. Der forventes yderligere vækst i Quickpoint i 2023, hvilket kan ske både gennem optimering af den eksisterende forretning og gennem opkøb.



Peugeot 308 Hybrid



**K.W. BRUUN INVEST A/S  
(konsolideret)****HOVEDTAL 5 ÅR**

Mio.kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Omsætning	3	3	80	143	35
Resultat før skat	(37)	136	127	421	(265)
Egenkapital	1.023	1.388	1.915	2.963	2.749
Aktiver	1.093	1.449	1.988	3.473	3.231
Medarbejdere	-	1	2	2	3

Direktion: Jan Svane Mathiesen

Bestyrelse: Jan Christian Davidsen (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Anders Karl Bruun, Bo Gjetting, Jørgen Lund Lavesen

**VÆSENTLIGE AKTIVITETER**

K.W. Bruun Invest A/S' formål er at drive investeringsvirksomhed.

Investeringerne i selskabet sker gennem køb af aktier og obligationer på noterede børser og markeder samt gennem køb af unoterede investeringer som boligudlejningsejendomme og alternative investeringer.

K.W. Bruun Invest investerer ud fra en investeringsstrategi om at skabe en langsigtet formuebevarende portefølje, hvilket betyder, at investeringsprocessen har detaljeret fokus på en veldiversificeret risikospredning, som skaber en afbalanceret risikoprofil med både likvide og illikvide aktiver.

Investeringspolitikken omfatter etiske retningslinjer med eksklusionslister samt krav om, at investeringer skal opfylde gældende principper for FN's ansvarlige investeringer (UNPRI) eller FN's Global Compact's principper. Direktionen arbejder med eksterne forvaltere og rådgivere om sammensætningen af porteføljerne, hvilket indebærer monitorering af gældende investeringsrammer samt dialog og fokus på bæredygtige investeringer i porteføljerne.

K.W. Bruun Invest er fokuseret på den

globale, grønne dagsorden, hvilket blandt andet afspejles i investeringer i solcelleanlæg. K.W. Bruun Invest er overbevist om, at selskaber, som fokuserer på ESG og bæredygtighed, vil være værdiskabende for aktionærer, medarbejdere og samfundet.

**UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

Investeringsmarkederne har i år været præget af nogle markante hændelser og temaer i form af rente- og inflationsudviklingen, krigen i Ukraine og medfølgende energikrise samt covid-19-håndteringen i Kina. Markedsvolatiliteten har været høj, og rentemarkederne har været specielt udfordret med et historisk negativt afkast på mellem 10-20% på de ledende globale 10-årige statsobligationer. Stigende renter og en deraf følgende frygt for recession i USA og Europa samt forventninger om faldende indtjening hos selskaberne har ligeledes medført markante, negative afkast på de globale aktiemarkeder.

Denne udvikling har påvirket resultatet før skat, der endte på -265 mio.kr. mod et forventet resultat før skat på mellem 50-200 mio.kr. Indeholdt i det forventede resultat for 2022 var ligeledes en forventet indtjening på datterselskabet Infinco på mellem 70-90 mio.kr.

Dette selskab er afhændet pr. 1. januar 2022.

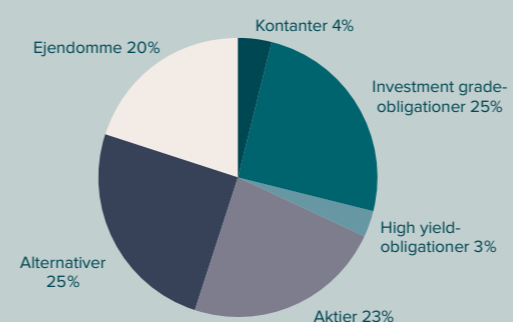
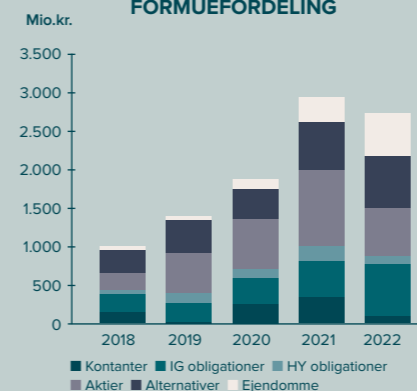
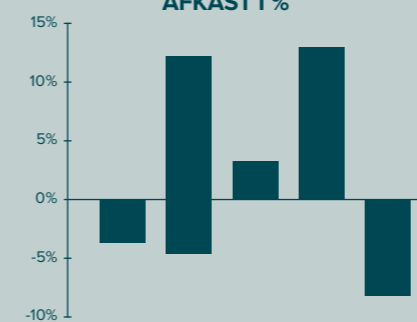
Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2022 i alt 2.749 mio.kr.

K.W. Bruun Invest har gennem året nedbragt den samlede risikoeksponering i porteføljen. Ejendomseksponeringen har bidraget med et positivt afkast, de alternative investeringer med et positivt afkast, og de noterede likvide aktier og obligationer har givet et negativt afkast.

Ejendomsporteføljen er gennem året øget med 5 tilkøbte boligudlejningsejendomme med 58 lejemål og omfatter ultimo året samlet 19 boligudlejningsejendomme med i alt 300 lejemål.



Ejendomsinspektør Jens Sand Jørgensen  
(K.W. Bruun Ejendomme)

**FORMUEFORDELING ULTIMO****FORMUEFORDELING****AFKAST I %**

Ultimo året er investeringerne fordelt med 23% i primært globale aktier, 20% i ejendomme, 25% i alternativer, såsom private equity, solenergi og infrastruktur, 25% i investment grade-obligationer og 3% i high yield-obligationer samt 4% i kontanter.

**FORVENTET UDVIKLING**

Den høje inflation forventes at falde til lavere niveauer i 2023, hvilket bør føre til, at centralbankerne i løbet af året vil være færdige med at hæve de officielle

rentesatser. Dog vil inflations- og renteniveauet udhule forbrugernes købekraft, og den økonomiske globale vækst forventes at falde, hvilket kan resultere i lavere indtjening for virksomheder. Den mindre restriktive kinesiske håndtering af covid-19 kan muligvis bidrage med højere vækst i regionen end tidligere antaget. Krigen i Ukraine vil være et usikkerhedsparameter i form af fare for yderligere eskalering, og eventuelle politiske spændinger mellem USA og Kina kan potentielt have en

negativ indflydelse på markederne. Globale geopolitiske spændinger kan således endnu engang få stor indflydelse på markedets volatilitet og udvikling. For ejendomsporteføljen planlægges yderligere vækst i 2023.

Investeringsafkastet forventes at blive skabt via aktier, obligationer, alternative investeringer og ejendomme. Den nuværende indtjeningsforventning for 2023 ligger i intervallet 50-150 mio.kr. for resultat før skat.

Ringstedgade 2



**CLASSIC CAR HOUSE A/S  
(konsolideret)**



**HOVEDTAL 5 ÅR**

Mio.kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Omsætning	-	-	-	-	2
Resultat før skat	-	-	(5)	(9)	(19)
Egenkapital	-	-	188	406	602
Aktiver	-	-	193	418	623
Medarbejdere	-	-	1	3	11

*Direktion: Casper Santin*

*Bestyrelse: Anders Karl Bruun (F), Maria Louise Bruun-Lander (NF), Jan Christian Davidsen, Poul Henrik Lehmann, Lars Dybkjær*

**VÆSENTLIGE AKTIVITETER**

Classic Car House A/S skal være et publikumsorienteret, levende oplevelsesunivers og samlingspunkt for alle med passion for klassiske biler. Med etablering af klub for bilentusiaster vil Classic Car House tilbyde relevante arrangementer og mulighed for køb af klassisk bil, bilopbevaring samt værksted med speciale i klassiske biler, hvor alle kan få repareret deres bil i fantastiske rammer. I tilknytning hertil vil der blive opført café/restaurant og event-/selskabslokaler, som skal facilitere og imødekomme ønsker og behov fra et bredere publikum.

**UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

2022 blev det år, hvor byggeriet på Kongevejen 79 for alvor tog fart. Ved udgangen af 2022 var alle 5 bygninger opmuret og tilsvarende kældre færdigstøbte. I restauranten med tilhørende event- og selskabslokaler blev det indvendige indretningsarbejde påbegyndt, og der arbejdes på kreative udstillingskoncepter i biludstillingen i det gamle Landbrugsmuseum. På trods af store leveranceproblemer og prisstigninger er det lykkedes Classic Car House at holde tidsplanen.

I 2022 flyttede Classic Car House midlertidigt sit klassiske bilsalg til

Kokkedal, hvor der er bedre forhold og mere plads til udstilling af salgsbilerne. Tiltaget har medvirket til flere kunde- besøg i den fysiske forretning, ligesom besøgstillene på forskellige salgspat- forme er steget markant. Classic Car House indkøber selv biler til videresalg. Derudover udgør formidlingsalg også en væsentlig del af forretningen.

Medlemstallet i Classic Car Club var ved årets udgang på 934 medlemmer. Klubarrangementerne i Kokkedal er fortsat med stor succes i efterårs- og vintermånederne, og alle klubaftener har været fuldt booket og med længere ventelister. I løbet af forårs- og sommer- månederne blev Classic Car House flot besøgt til torsdagstræf ved Klampenborg Galopbane. Ikke mindst blev Classic Car Festival på Sorgenfri Slot endnu en gang en kæmpe succes med op mod 1.000 deltagende klassiske biler og over 8.000 besøgende i den flotte have. Arrangementet har efterfølgende fået stor mediedækning i blandt andet TV2 Lorry, skriftlige bilmedier, lokalaviser og ikke mindst på sociale medier.

Det midlertidige værksted i Brøndby, som blev etableret i 2021, er kommet flot fra start med flere nye kunder indskrevet. Der er ansat yderligere to mekanikere og en klargøringsmand.

Der har ligeledes været stort fokus på at opbygge den rette organisation, hvilket har betydet tilgang af nøglepersoner såsom brand- og marketing manager, groundkeeper og kommerciel chef. Udover disse roller har Classic Car House øget antallet af medarbejdere i salgsafdelingen og på udstillingssiden.

Classic Car House havde i 2022 et resultat før skat på -19 mio.kr., og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2022 i alt 602 mio.kr.

Det forventes, at byggeriet på Kongevejen færdiggøres i løbet af sommer 2023, og at Classic Car House kan åbne dørene for medlemmer, gæster og selskaber i løbet af sommeren.

Der er på nuværende tidspunkt bekræftet flere arrangementer såsom bryllupper, virksomhedsarrangementer og runde fødselsdage i selskabs- og mødefaciliteterne. Classic Car House vil fortsat have fokus på at skabe kendskab til de flotte faciliteter på Kongevejen 79 i Kgs. Lyngby og deltager i 2023 på relevante messer og mødeplatforme.

Forretningen på Østerport var K.W. Bruuns hjertebarn og øjesten



Når Karls Hus står færdigt, er det tydeligt at se, at det er inspireret af forretningen på Østerport (modelfoto)





## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022– 31.12.2022 for K.W. Bruun & Co A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 – 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## DIREKTION

Lars Dybkjær  
Adm. direktør

## BESTYRELSEN

Anders Karl Bruun  
Formand

Maria Louise Bruun-Lander  
Næstformand

Bo Gjetting

Lars Bo Ive

Jan Christian Davidsen

Dorte Barlebo Madsen

Jørgen Lund Lavesen

Hellerup, den 27. april 2023

”Ejendomsporteføljen er gennem året øget med 5 tilkøbte boligudlejningsejendomme med 58 lejemål og omfatter ultimo året samlet 19 boligudlejningsejendomme med i alt 300 lejemål.”

BERETNING K.W. BRUUN INVEST



**TIL KAPITALEJERNE  
I K.W. BRUUN & CO A/S**
**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K.W. Bruun & Co A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Uafhængighed**

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

**Ledelsens ansvar for regnskaberne**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overens-

stemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

**Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse

overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

**EY**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jan C. Olsen  
Statsautoriseret revisor  
mne33717



Claus Tanggaard Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne23314

København, den 27. april 2023

**REGNSKABSKLASSE**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens præcisering er regnskabsposter vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder omdøbt til kapitalandele i kapitalinteresser, idet posterne skal have denne betegnelse, når virksomheden alene besidder kapitalandele i associerede virksomheder.

Der er i årsrapporten foretaget enkelte omgrupperinger i resultatopgørelsen med henblik på, at give et mere retvisende billede. Omgrupperingen har ingen effekt på resultat, balance eller egenkapital. Sammenligningstal for 2021 er tilrettet.

**GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb,

der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

**KONCERNREGNSKABET**

Koncernregnskabet omfatter K.W. Bruun & Co A/S (moderselskabet) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af moderselskabet, jf. koncernoversigten side 7. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser.

**Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for K.W. Bruun & Co A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes

nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

**Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden.

Virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol (common control) gennemføres på erhvervsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal efter book value-metoden.

Ved lodrette og omvendt lodrette koncerninterne fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Koncernmetoden gennemføres som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningstal.

**Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskreven goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

**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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og kapitalinteresser, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter. For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller kapitalinteresser, indregnes direkte på egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSE**

**Nettoomsætning**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger. I denne post indgår der også personaleomkostninger og andre til produktion relaterede omkostninger.

**Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender og afskrivninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab, samt fortjeneste/tab ved afhændelse af kapitalandele.

”På trods af de uforudsete og udfordrende markedsforhold har K.W. Bruun-koncernen leveret et tilfredsstillende resultat for 2022. Det tilfredsstillende år kan henføres til en ambitiøs koncernstrategi, en smidig og effektiv organisation, gode samarbejdspartnere og ikke mindst dedikerede og kompetente medarbejdere.”

LEDELSESBERETNING



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

**Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser**

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**BALANCE****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede

brugstid, der udgør 5 til 10 år. Brugs-tiden fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder og omfatter bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening og markedsposition. Brugstiderne revurderes årligt.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, udviklingsprojekter under udførelse, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen i det selskab der afholder omkostningerne under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en

konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-7 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klar-gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Bygninger	40 år
- Installationer	10 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
- Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktions- og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til realisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til

at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle

ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år. Brugstiden fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder og omfatter bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening og markedsposition.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Varebeholdninger

Nye vogne måles til kostpris eller netto-realiseringsværdi, hvor denne er lavere. Reservedele måles til kostpris opgjort efter gennemsnitsmetoden eller netto-realiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Netto-realiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### Tilgodehavender

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra forskelle opstået ved første indregning. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Udskudte skatteaktiver herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs), og unoterede kapitalandele, der også måles til dagsværdi, ved hjælp af anerkendte metoder for dagsværdiberegninger.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse

på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

#### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser måles til netto-realiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede udbetalinger fra de enkelte pensionsordninger og lignende.

#### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter erstatningskrav og garantiforpligtelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

#### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

#### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat, indregnes i

balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode som viser driftsresultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld. Likvide reserver omfatter likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter.



Fiat 500 – 3 generationer

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

**HOVED- OG NØGLETAL**

Hoved- og nøletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med nedenstående definitioner.

Investeret kapital inkl. goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af

anlægsaktiver og fratrukket hensatte forpligtelser.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat, likvide beholdninger samt værdipapirer og kapitalandele indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Rentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat.

Nøletal	Beregningsformel	Nøletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$= \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing
Nettomargin (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet
Afkast af gns. investeret kapital inkl. goodwill (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af kapitalindskydernes midler
Nettoomsætning/ gns. investeret kapital inkl. goodwill	$= \frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden
Soliditetsgrad (%)	$= \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke
Likviditetsgrad	$= \frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$	Virksomhedens evne til at betale sine forpligtelser på kort sigt

”I K.W. Bruun NxT er der fokus på at udvikle koncepter, som kan tilfredsstille kundernes behov og bidrage til at udbygge koncernens position i markedet.”

BERETNING K.W. BRUUN NXT





Road trip arrangement til Nyhavn



Galopbanen i Klampenborg

Classic Car Club afholder arrangementer, hvor bilentusiaster kan mødes med ligesindede til bl.a. VIP-ture ud i det blå.



CARE relaunch



I oktober relancerede vi vores CARE-værdier på tværs af hele koncernen i både Danmark og Sverige. Det var en spændende dag, hvor der var stor begejstring og engagement fra alle medarbejdere.



Kenneth Keller Hansen

# EVENTS



CARE-event i Greve



Wimme og Ralle

CARE-event for medarbejderne på lageret i Greve og deres familier. Dagen bød på samvær og oplevelser, og som vanligt bød Wimme og Ralle på forfriskninger.



CARE-event i Greve



CARE-relaunch



En af de mange finurlige detaljer på Caroline Amalie Vej 108



Caroline Amalie Vej 108

K.W. byggede huset i 1930 og boede der frem til sin død i 1980, mens Ragnhild boede der et års tid længere. Med baggrund i nazisternes fremmarch i Europa blev huset dengang opført med hemmelige døre og gange. Huset har dannet ramme om mange familiesammenkomster og forretningsmiddage. Huset er nu udlejningsejendom, ejet af K.W. Bruun Invest.





## RESULTATOPGØRELSE 2022

MODERSELSKAB			KONCERN	
2021	2022		2022	2021
t.kr.	t.kr.	Noter	t.kr.	t.kr.
6.367	7.650	Nettoomsætning	2 9.143.502	11.066.772
-	-	Produktionsomkostninger	4,5 (7.401.970)	(9.199.604)
<b>6.367</b>	<b>7.650</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.741.532</b>	<b>1.867.168</b>
-	-	Distributionsomkostninger	4 (122.535)	(150.414)
(63.107)	(54.033)	Administrationsomkostninger	3, 4, 5 (441.505)	(355.785)
1.516	661	Andre driftsindtægter	9.834	20.208
(41)	(4.210)	Andre driftsomkostninger	(4.327)	(99)
<b>(55.265)</b>	<b>(49.932)</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>1.182.999</b>	<b>1.381.078</b>
1.327.194	708.014	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	(3.032)	18.955
-	-	Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	(4)	147
363	1.824	Andre finansielle indtægter	6 34.153	282.604
(927)	(2.142)	Andre finansielle omkostninger	7 (341.832)	(24.901)
<b>1.271.365</b>	<b>657.764</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>872.284</b>	<b>1.657.883</b>
12.308	10.607	Skat af årets resultat	8 (202.334)	(367.817)
<b>1.283.673</b>	<b>668.371</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>669.950</b>	<b>1.290.066</b>
		Forslag til resultatdisponering	9	

## BALANCE PR. 31.12.2022

## Aktiver

MODERSELSKAB				KONCERN	
2021	2022		2022	2021	
t.kr.	t.kr.	Noter	t.kr.	t.kr.	t.kr.
-	-	Goodwill	86.228	88.396	
-	-	Færdiggjorte udviklingsprojekter	288	1.031	
-	-	Udviklingsprojekter under udførelse	5.886	7.239	
-	-	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.491	1.137	
-	-	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>93.893</b>	<b>97.803</b>
-	-	Grunde og bygninger	1.023.697	685.040	
4.094	4.937	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	54.326	58.912	
-	-	Materielle anlægsaktiver under udførelse	355.454	56.441	
-	-	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	-	169.861	
<b>4.094</b>	<b>4.937</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>11</b>	<b>1.433.477</b>	<b>970.254</b>
4.035.461	4.174.088	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	
-	-	Kapitalandele i kapitalinteresser	-	27.149	
9	14	Deposita	14.010	13.785	
-	-	Andre tilgodehavender	5.500	5.000	
<b>4.035.470</b>	<b>4.174.102</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>19.510</b>	<b>45.934</b>
<b>4.039.564</b>	<b>4.179.039</b>	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>1.546.880</b>	<b>1.113.991</b>	
-	-	Fremstillede varer og handelsvarer	1.978.440	1.171.473	
-	-	Forudbetalinger for varer	56.187	-	
-	-	<b>Varebeholdninger</b>	<b>14</b>	<b>2.034.627</b>	<b>1.171.473</b>
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	280.636	231.995	
110	66	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	
1	546	Andre tilgodehavender	104.784	150.363	
-	-	Afledte finansielle instrumenter	-	2.963	
12.269	11.759	Tilgodehavende selskabsskat	-	-	
3.145	2.055	Udskudt skatteaktiv	13	21.087	10.936
1.422	1.819	Periodeafgrænsningsposter	15	15.879	22.768
<b>16.947</b>	<b>16.245</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>422.386</b>	<b>419.025</b>	
-	<b>358.156</b>	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>2.424.876</b>	<b>2.278.882</b>	
<b>155.802</b>	<b>118.440</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>723.154</b>	<b>1.598.422</b>	
<b>172.749</b>	<b>492.841</b>	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>5.605.043</b>	<b>5.467.802</b>	
<b>4.212.313</b>	<b>4.671.880</b>	<b>AKTIVER</b>	<b>7.151.923</b>	<b>6.581.793</b>	

## BALANCE PR. 31.12.2022

## Passiver

MODERSELSKAB				KONCERN	
2021	2022		2022	2021	
t.kr.	t.kr.	Noter	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15.663	15.663	Virksomhedskapital	16	15.663	15.663
714.388	563.149	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	-
-	-	Reserve for dagsværdireguleringer	17	(48.284)	(7.583)
3.335.403	3.965.625	Overført overskud eller underskud		4.577.058	4.057.374
80.000	90.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret		90.000	80.000
<b>4.145.454</b>	<b>4.634.437</b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>4.634.437</b>	<b>4.145.454</b>	
-	-	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>18</b>	-	<b>16.067</b>
<b>4.145.454</b>	<b>4.634.437</b>	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>4.634.437</b>	<b>4.161.521</b>	
801	635	Hensættelse til pensioner o.l.		635	801
14.779	10.673	Andre hensatte forpligtelser	19	14.811	20.499
<b>15.580</b>	<b>11.308</b>	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>15.446</b>	<b>21.300</b>	
-	-	Gæld til realkreditinstitutter		476.599	392.471
-	-	Andre langfristede gældsforpligtelser		-	6.146
-	-	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>20</b>	<b>476.599</b>	<b>398.617</b>
-	-	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		1.638	2.679
-	-	Bankgæld		-	90.242
-	-	Modtagne forudbetalinger fra kunder		16.950	10.276
35.935	21.285	Leverandør af varer og tjenesteydelser		1.747.682	1.382.333
110	50	Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-
4.695	4.570	Mellemværende med selskabsdeltagere		4.570	4.695
-	-	Skyldig selskabsskat		27.224	145.554
10.539	230	Anden gæld		224.893	359.815
-	-	Periodeafgrænsningsposter	21	2.484	4.761
<b>51.279</b>	<b>26.135</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.025.441</b>	<b>2.000.355</b>	
<b>51.279</b>	<b>26.135</b>	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>2.502.040</b>	<b>2.398.972</b>	
<b>4.212.313</b>	<b>4.671.880</b>	<b>PASSIVER</b>	<b>7.151.923</b>	<b>6.581.793</b>	
		Ændring i arbejdskapital	22		
		Køb af dattervirksomheder	23		
		Salg af dattervirksomheder	24		
		Dagsværdioplysninger	25		
		Leje- og leasingforpligtelser	26		
		Eventualforpligtelser	27		
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	28		
		Transaktioner med nærtstående parter	29		
		Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	30		
		Ejerforhold	31		
		Selskabsoplysninger	32		

EGENKAPITALOPGØRELSE 2022

KONCERN	Virksomhedskapital t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for dagsværdireguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende moder-selskabets kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital primo</b>	<b>15.663</b>	-	<b>(7.583)</b>	<b>4.057.374</b>	<b>80.000</b>	<b>4.145.454</b>	<b>16.067</b>	<b>4.161.521</b>
Udbetalt ordinært udbytte	-	-	-	-	(80.000)	(80.000)	-	(80.000)
Valutakursreguleringer	-	-	(37.738)	-	-	(37.738)	-	(37.738)
Værdiregulering terminsforretninger	-	-	(2.963)	-	-	(2.963)	-	(2.963)
Øvrige egenkapitalposter	-	-	-	(58.687)	-	(58.687)	(17.646)	(76.333)
Årets resultat	-	-	-	578.371	90.000	668.371	1.579	669.950
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>15.663</b>	-	<b>(48.284)</b>	<b>4.577.058</b>	<b>90.000</b>	<b>4.634.437</b>	-	<b>4.634.437</b>
<b>MODERSELSKAB</b>								
<b>Egenkapital primo</b>	<b>15.663</b>	<b>714.523</b>	-	<b>3.335.268</b>	<b>80.000</b>	<b>4.145.454</b>	-	<b>4.145.454</b>
Udbetalt ordinært udbytte	-	-	-	-	(80.000)	(80.000)	-	(80.000)
Valutakursreguleringer	-	(37.738)	-	-	-	(37.738)	-	(37.738)
Værdiregulering terminsforretninger	-	(2.963)	-	-	-	(2.963)	-	(2.963)
Merværdi ved køb af minoritetsinteresser	-	(58.687)	-	-	-	(58.687)	-	(58.687)
Udloddet udbytte fra dattervirksomheder	-	(760.000)	-	760.000	-	-	-	-
Årets resultat	-	708.014	-	(129.643)	90.000	668.371	-	668.371
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>15.663</b>	<b>563.149</b>	-	<b>3.965.625</b>	<b>90.000</b>	<b>4.634.437</b>	-	<b>4.634.437</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE 2022

	Noter	KONCERN	
		2022 t.kr.	2021 t.kr.
Driftsresultat		1.182.999	1.381.078
Af- og nedskrivninger	5	60.863	39.578
Gevinst materielle og immaterielle anlægsaktiver		(9.491)	-
Ændring i hensatte forpligtelser		(5.768)	(1.791)
Ændring i arbejdskapital	22	(719.408)	(118.746)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>509.195</b>	<b>1.300.119</b>
Modtagne finansielle indtægter		34.153	282.604
Betalte finansielle omkostninger		(68.575)	(24.901)
Betalt selskabsskat		(324.046)	(280.573)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>150.727</b>	<b>1.277.249</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(6.971)	(21.243)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		11.400	-
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(656.544)	(608.888)
Salg af materielle anlægsaktiver		185.051	53.137
Andre værdipapirer og kapitalandele		(417.900)	(798.769)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.433)	(31.012)
Salg af finansielle anlægsaktiver		25.721	21.433
Køb af dattervirksomheder	23	(75.502)	(111.583)
Salg af dattervirksomheder	24	3.484	47.513
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		-	653
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(932.694)</b>	<b>(1.448.757)</b>
Afdrag på lån mv./optagelse af lån		83.087	329.005
Indgåelse/afdragelse af andre langfristede gældsforpligtelser		(6.146)	(38)
Udbetalt udbytte		(80.000)	(50.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.059)</b>	<b>278.967</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>		<b>(785.026)</b>	<b>107.459</b>
Likvider primo		1.508.180	1.400.721
<b>Likvider ultimo</b>		<b>723.154</b>	<b>1.508.180</b>
<b>Likvider ultimo sammensætter sig af:</b>			
Likvide beholdninger		723.154	1.598.422
Kortfristet gæld til banker		0	(90.242)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>723.154</b>	<b>1.508.180</b>

Jeep Avenger

Årets bil i Europa er en Jeep, da det for første gang i kåringsens 60 års historie lykkedes det ærkeamerikanske Jeep at komme i finalen til Car of the Year 2023.



”Salget i K.W. Bruun Import vil i høj grad blive påvirket af, om producenterne kan levere de bilmodeller, som kunderne efterspørger på det danske og svenske marked.”

BERETNING K.W. BRUUN IMPORT



NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN	
2021	2022	2022	2021
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN</b>			
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.			
<b>2. NETTOOMSÆTNING</b>			
-	-	7.353.024	9.215.922
-	-	1.333.341	1.381.329
6.367	7.650	457.137	469.521
<b>6.367</b>	<b>7.650</b>	<b>9.143.502</b>	<b>11.066.772</b>
6.367	7.650	4.547.202	6.408.500
-	-	4.596.300	4.658.272
<b>6.367</b>	<b>7.650</b>	<b>9.143.502</b>	<b>11.066.772</b>
<b>3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR</b>			
105	105	2.584	2.315
-	-	317	124
51	51	651	554
-	135	1.015	3.179
<b>156</b>	<b>291</b>	<b>4.567</b>	<b>6.172</b>
<b>4. PERSONALEOMKOSTNINGER</b>			
50.442	38.747	421.907	383.708
605	594	22.371	22.100
62	73	32.391	21.960
<b>51.109</b>	<b>39.414</b>	<b>476.669</b>	<b>427.768</b>
9	9	588	544
<b>Ledelsesvederlag</b>			
<b>45.801</b>	<b>32.944</b>	<b>34.974</b>	<b>47.831</b>
Med henvisning til ÅRL § 98b stk.3 oplyses vederlag til direktion og bestyrelse samlet. Ledelsesvederlag omfatter for 2021 og 2022 en bonus til ledelsen, der beregnes som en andel af årets resultat.			
<b>5. AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>			
-	-	35.760	40.080
813	898	25.103	18.622
<b>813</b>	<b>898</b>	<b>60.863</b>	<b>58.702</b>

NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN	
2021	2022	2022	2021
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>6. ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER</b>			
-	2	-	-
363	1.822	34.153	282.604
<b>363</b>	<b>1.824</b>	<b>34.153</b>	<b>282.604</b>
<b>7. ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>			
927	2.142	341.832	24.901
<b>927</b>	<b>2.142</b>	<b>341.832</b>	<b>24.901</b>
<b>8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>			
(12.308)	(10.607)	202.334	367.817
<b>(12.308)</b>	<b>(10.607)</b>	<b>202.334</b>	<b>367.817</b>
(12.268)	(11.697)	199.508	362.249
(84)	1.090	(3.451)	6.733
44	-	6.277	(1.165)
<b>(12.308)</b>	<b>(10.607)</b>	<b>202.334</b>	<b>367.817</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>			
22%	22%	22%	22%
<b>Skatteeffekt af:</b>			
-	(0,9%)	1,1%	0,6%
-	-	(0,6%)	(0,3%)
-	-	0,7%	(0,1%)
-	(0,9%)	1,2%	0,2%
22,0%	21,1%	23,2%	22,2%
<b>9. FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
80.000	90.000	90.000	80.000
1.327.194	708.014	-	-
(123.521)	(129.643)	578.371	1.203.673
-	-	1.579	6.393
<b>1.283.673</b>	<b>668.371</b>	<b>669.950</b>	<b>1.290.066</b>

NOTER

	KONCERN			
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>10. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
Kostpris primo	228.613	1.811	7.239	5.390
Valutakursreguleringer	(1.588)	-	-	(156)
Tilgang fra køb af virksomheder	41.091	-	-	-
Tilgange	-	48	5.886	1.635
Afgang i året	-	(773)	(7.239)	-
Afgang ved salg af virksomheder	(11.167)	-	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>256.949</b>	<b>1.086</b>	<b>5.886</b>	<b>6.869</b>
Af- og nedskrivninger primo	140.217	780	-	4.253
Valutakursreguleringer	(991)	-	-	(156)
Årets afskrivninger	34.287	192	-	1.281
Tilbageførsel ved afgang	-	(174)	-	-
Tilbageførsel ved afgang salg af virksomheder	(2.792)	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>170.721</b>	<b>798</b>	<b>-</b>	<b>5.378</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>86.228</b>	<b>288</b>	<b>5.886</b>	<b>1.491</b>

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af system til understøttelse og digitalisering af salgsprocessen. Systemet forventes færdiggjort og ibrugtaget ultimo 2023.

Omkostningerne sammensætter sig væsentligst af udviklingsomkostninger til eksterne udviklere samt i mindre omfang lønninger vedrørende interne projektledere.

Ledelsen vurderer, at den økonomiske værdi og nytteværdien af systemet mindst svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill vedrørende Importørkontrakter afskrives linært over 5 år, svarende til den vurderede brugstid. For øvrige goodwill-beløb foretages linær afskrivning over 5-10 år i forhold til den forventede brugstid, som vurderes individuelt for hver erhvervelse.

NOTER

	KONCERN				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>11. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>					
6.258	Kostpris primo	721.911	101.272	56.441	169.861
-	Valutakursreguleringer	(451)	(1.570)	(77)	-
-	Tilgang fra køb af virksomheder	-	7.771	269.633	-
3.660	Tilgange	352.043	31.644	3.856	-
(2.845)	Afgange	(4.011)	(47.845)	25.601	(169.861)
-	Afgang ved salg af virksomheder	(131)	(299)	-	-
<b>7.073</b>	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.069.361</b>	<b>90.973</b>	<b>355.454</b>	<b>-</b>
2.165	Af- og nedskrivninger primo	36.871	42.359	-	-
-	Valutakursreguleringer	(334)	(1.133)	-	-
898	Årets afskrivninger	13.041	12.062	-	-
(927)	Tilbageførsel ved afgang	(3.914)	(16.641)	-	-
<b>2.136</b>	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>45.664</b>	<b>36.647</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4.937</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.023.697</b>	<b>54.326</b>	<b>355.454</b>	<b>-</b>

Bogført værdi af realkredit-belånte aktiver 772.427

Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver 2.191

NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Deposita	Kapitalandele i kapitalinteresser	Deposita	Andre tilgodehavender	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
<b>12. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>					
3.320.939	9	Kostpris primo	27.002	13.785	5.000
-	-	Tilgange ved virksomhedskøb	-	1.234	-
290.000	5	Tilgange	-	933	500
-	-	Afgange	(27.002)	(1.609)	-
-	-	Afgang ved salg af virksomheder	-	(333)	-
<b>3.610.939</b>	<b>14</b>	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>-</b>	<b>14.010</b>	<b>5.500</b>
714.523	-	Opskrivninger primo	147	-	-
708.014	-	Andel af årets resultat	-	-	-
-	-	Afgange fra salg af virksomheder	(147)	-	-
(760.000)	-	Modtaget udbytte	-	-	-
(61.650)	-	Andre reguleringer	-	-	-
(37.738)	-	Valutakursreguleringer	-	-	-
<b>563.149</b>	<b>-</b>	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4.174.088</b>	<b>14</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>-</b>	<b>14.010</b>	<b>5.500</b>

Dattervirksomheder: Note 32

NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN		
2021	2022	2022	2021	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
<b>13. UDSKUDT SKAT</b>				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
573	821	Materielle anlægsaktiver	(578)	1.583
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	677	888
-	-	Varebeholdninger	(210)	(213)
-	-	Tilgodehavender	(40)	11
(3.428)	(2.488)	Hensatte forpligtelser	(7.946)	(8.797)
(290)	(388)	Gældsforpligtelser	(10.330)	(292)
-	-	Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	363	(4.116)
-	-	Fremførbare skattemæssige underskud	(3.023)	-
<b>(3.145)</b>	<b>(2.055)</b>		<b>(21.087)</b>	<b>(10.936)</b>
<b>Bevægelse i året:</b>				
<b>(3.061)</b>	<b>(3.145)</b>	<b>Primo</b>	<b>(10.936)</b>	<b>(21.294)</b>
(84)	1.090	Indregnet i resultatopgørelsen	(3.451)	6.733
-	-	Tilgang ved virksomhedskøb	(6.768)	3.536
-	-	Valutakursreguleringer	68	89
<b>(3.145)</b>	<b>(2.055)</b>	<b>Ultimo</b>	<b>(21.087)</b>	<b>(10.936)</b>
Indregnet skatteaktiv netto sammensætter sig af midlertidige forskelle på primært hensatte forpligtelser og andre fradragsberettigede midlertidige forskelle. Ledelsen har på baggrund af budgetter for det kommende år vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed hvori de midlertidige forskelle kan udnyttes.				
<b>14. VAREBEHOLDNINGER</b>				
-	-	Nye biler	1.692.430	903.879
-	-	Demobiler og brugte biler	65.872	26.267
-	-	Reservedele m.m.	155.708	139.764
-	-	Forudbetalinger for varer	56.187	-
-	-	Øvrige	64.430	101.563
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31. december</b>	<b>2.034.627</b>	<b>1.171.473</b>

**15. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, investeringer, IT-licenser og forhandlerbonus vedrørende næste år.

NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN	
2021	2022	2022	2021
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>16. VIRKSOMHEDSKAPITAL</b>			
6.186	6.186	6.186	6.186
9.477	9.477	9.477	9.477
<b>15.663</b>	<b>15.663</b>	<b>15.663</b>	<b>15.663</b>
<p>Aktiekapitalen er fordelt således:                      A-aktier, 61.860 stk. a nom. 100 kr.                      B-aktier, 94.770 stk. a nom. 100 kr.                      Der har ikke været ændringer til virksomhedskapitalen de seneste 5 år.</p>			
<b>17. RESERVE FOR DAGSVÆRDIREGULERINGER</b>			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
Bevægelse i året:			
-	-	<b>2.963</b>	<b>(13.145)</b>
-	-	(2.963)	16.108
<b>Ultimo</b>		-	<b>2.963</b>
Valutakursreguleringer			
Bevægelse i året:			
-	-	<b>(10.546)</b>	-
-	-	(37.738)	(10.546)
<b>Ultimo</b>		<b>(48.284)</b>	<b>(10.546)</b>
<b>Total reserve for dagsværdireguleringer</b>		<b>(48.284)</b>	<b>(7.583)</b>
<b>18. MINORITETSINTERESSER</b>			
<p>GranTurismo A/S, minoritetsinteresser andel heraf 28,4% ultimo 2021. Kapitalandele i GranTurismo er solgt pr. 30.06.2022. Quickpoint A/S, minoritetsinteresser andel heraf 48% ultimo 2021. Minoritetsinteresser andelen er opkøbt pr. 01.05.2022.</p>			
<b>19. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
14.779	10.673	14.811	20.499
<b>14.779</b>	<b>10.673</b>	<b>14.811</b>	<b>20.499</b>
<p>Øvrige hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantforpligtelser, hensættelse til istandsættelse af lejemål og fratrædelsesvederlag. Der forventes at 4.138 t.kr. forfalder inden for 1-5 år, og 10.673 t.kr. efter 5 år.</p>			
<b>20. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
Gæld til realkreditinstitutter			
-	-	1.638	2.679
-	-	6.789	10.052
-	-	469.811	382.418
<b>21. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>			
<p>Periodeafgrænsningsposter består primært af garantier og forudfaktureringer ifm afslutning af kundeaftaler.</p>			

NOTER

MODERSELSKAB		KONCERN	
2021	2022	2022	2021
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>22. ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL</b>			
		(923.347)	465.078
		5.865	(6.624)
		198.074	(577.200)
		<b>(719.408)</b>	<b>(118.746)</b>
<b>23. KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER</b>			
		7.771	
		1.234	
		1.286	
		4.905	
		246.249	
		6.752	
		(60.278)	
		207.919	
		72.741	
		41.091	
		<b>321.751</b>	
		(246.249)	
		<b>75.502</b>	
<b>24. SALG AF DATTERVIRKSOMHEDER</b>			
		429	
		333	
		4.969	
		6.274	
		10.898	
		(86)	
		(16)	
		(9.639)	
		13.161	
		(3.593)	
		4.813	
		<b>14.382</b>	
		(10.898)	
		<b>3.484</b>	



25. DAGSVÆRDIOPLYSNINGER

	Noterede værdipapirer t.kr.	Unoterede værdipapirer t.kr.
Dagsværdi ultimo	1.503.456	563.264
Ændringer af dagsværdien, der er indregnet direkte i resultatopgørelsen	(297.803)	25.897
Dagsværdiniveau	1	2

For investeringer, der indregnes til dagsværdi, som ikke følger niveau 1, er værdierne opgjort efter nedenstående principper:

**Generelt:**

Værdien for alternative investeringer og unoterede værdipapirer meddeles selskabet af de involverede rådgivere og portefølje-managere og måles efter en række anerkendte parametre og metoder. Værdierne bygger på indrapporterede Net Asset Value (NAV)-værdier. De underliggende elementer i NAV-værdierne er værdiansat afhængigt af den enkelte fond og de tilgængelige data og kan være en kombination af Discounted Cash Flow (DCF) analyser, peergruppe analyser af både børsnoterede og ikke-børsnoterede virksomheder samt priser på nylige, relaterede markedstransaktioner. Værdier opgøres efter seneste rapporteret dagsværdi og/eller regnskab og modtagne selskabsinformationer.

For de unoterede investeringer er de anlagte værdiansættelsesskøn forbundet med en vis usikkerhed.

Dagsværdien af unoterede investeringer opgøres ud fra senest modtaget rapportering, årsregnskab og informationer i øvrigt for det enkelte selskab. Hvor det er muligt, anvendes stærkeste informationer iht. dagsværdihierarkiet. De væsentligste ikkeobserverbare input ved opgørelsen af dagsværdien er likviditet/illikviditet i markedet, fremtidige økonomiske inflations- og renteforventninger og indtjeningsvækst i terminalåret ved DCF-beregninger, evt. specifikke selskabsudfordringer i de enkelte selskaber i porteføljerne samt generel, global økonomisk BNP-vækst.

**Kapitalfonde:**

Kapitalfonde består af noterede og unoterede kapitalandele i private equity fonde. Værdiansættelsen af investeringerne sker gennem en fair market-værdiansættelsesproces af eksterne forvaltere via vurdering af indtjening, multipler, industriudvikling og DCF-beregninger, som rapporteres på måneds- eller kvartalsbasis. Kapitalforvalterne opgør dagsværdien af de underliggende investeringer i overensstemmelse med the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines udarbejdet af the IPEV Board samt guidelines fra the Private Equity Industry Guideline Group, IFRS, US GAAP og LUX GAAP.

**Lånefonde:**

Lånefonde består af unoterede kapitalandele i kreditfonde. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra eksterne AIFM (Alternative Investment Fund Managers), som rapporterer på måneds- eller kvartalsbasis. Vurderingerne følger værdiansættelsesfunktioner som beskrevet i AIFMD Directive. Værdier opgøres primært via DCF-beregninger samt vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med the IPEV Valuation Guidelines og IFRS. Ved evt. behov for revurdering af lånenes kreditstyrke, vil ekstern tredjepart revurdere DCF-beregninger og vurderinger mod sammenlignelige investeringer. Interne værdiansættelseskomiteer hos de enkelte forvaltere vurderer og godkender disse værdiansættelser for at annoncere de mest retvisende værdier for investeringerne.

**Ejendomsfonde:**

Ejendomsfonde består af noterede og unoterede kapitalandele i ejendomsfonde. Værdiansættelsen af investeringerne er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvalterne, som rapporterer på måneds- eller kvartalsbasis. Kapitalforvalterne opgør dagsværdien ved vurdering af sammenlignelige investeringer i overensstemmelse med anbefalinger og principper fra IFRS og INREV.

**Sol:**

Solenergi består af unoterede investeringer i solcelleanlæg. Værdiansættelsen af investeringer er i høj grad baseret på oplysninger fra kapitalforvalterne, som rapporterer på månedlig basis. Dagsværdi opgøres i en værdiansættelsesmodel baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme, fastsættelse af markedsobserveret afkastniveau, tilbagediskontering af budgetteret cashflow, tillæg/fradrag for øvrig værdi og gæld, som ikke vedrører solparkerne og værdi af warrants.

De væsentligste ikkeobserverbare input ved opgørelsen af dagsværdien er vækst i terminalåret ved DCF-beregninger, de underliggende budgetantagelser i relation til tilskudsperioden og restlevetid for hver solpark.



**26. LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE**

Koncernen har indgået lejeaftale vedrørende kontorlokaler. Lejeforpligtelsen er opgjort til 148,4 mio. kr. Forpligtelsen reduceres løbende frem til 2027. 34,9 mio. kr. forfalder inden for 1 år.

**27. EVENTUALFORPLIGTELSE**

Moderselskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Moderselskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatte-lovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Koncernen har over for Jyske Finans forpligtet sig til ved en forhandlers konkurs at bistå med at afhænde/ videresælge biler finansieret under låne-aftalen, så Jyske Finans ikke får tab på den enkelte bil.

**28. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE**

Prioritetsgæld med restgæld 478,2 mio.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Den

regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 772,4 mio.kr.

Koncernen har stillet bankgarantier over for bilfabrikker på i alt 733,6 mio.kr.

Koncernen har som led i almindelig samhandel med Stellantis stillet garanti for handelsmellemværender op til 164 mio. euro.

Koncernen har stillet sikkerhed over for SKAT for afregning af registrerings- afgiften på 5 mio.kr.

Der er indgået kapitalforpligtelser vedrørende positioner, der indregnes under posten andre værdipapirer og kapitalandele beløbende til 145 mio.kr.

**29. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**30. NÆRTSTÅENDE PARTER MED BESTEMMENDE INDFLYDELSE**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på K.W. Bruun & Co A/S:

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond, Hellerup. Fonden besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet.

**31. EJERFORHOLD**

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

Direktør K.W. Bruun & Hustrus Familiefond c/o K.W. Bruun & Co A/S Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup CVR-nr. 49 00 97 12

Ragnhild Bruuns Fond c/o K.W. Bruun & Co A/S Ryvangs allé 54, 2900 Hellerup CVR-nr. 75 88 03 16

## NOTER

### 32. SELSKABSOPLYSNINGER

#### Moderselskab

##### K.W. Bruun & Co A/S

Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
Telefon: 45 66 01 33  
CVR-nr.: 30 33 61 19  
Aktiekapital: DKK 15.663.400  
kwbruun.com

#### Datterselskaber

##### K.W. Bruun Invest A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
Telefon: 45 66 01 33  
CVR-nr.: 10 40 98 02  
Aktiekapital: DKK 21.600.000

##### K.W. Bruun Kapital Invest AG

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S\*)  
Kirchrain 4, 8810 Horgen, Schweiz  
Reg.nr.: CH-020.3.032.745-0  
Aktiekapital: CHF 2.100.000

##### Ejendomsselskabet Vibe Allé 4 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 25 60 90 42  
Anpartskapital: DKK 400.000

##### K.W. Bruun Ejendomme ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 39 66 61 97  
Anpartskapital: DKK 1.620.000

##### Ejendomsselskabet

##### Caroline Amalie Vej 108 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Invest A/S\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 41 96 75 52  
Anpartskapital: DKK 700.000

##### Ejendomsselskabet

##### Rungstedvej 73 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Ejendomme ApS\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 40 13 08 37  
Anpartskapital: DKK 150.000

##### Møllegade/Guldbergsgade

##### Holding ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Ejendomme ApS\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 27 46 67 45  
Anpartskapital: DKK 125.000

##### Møllegade 25 ApS

(100% ejet af Møllegade/  
Guldbergsgade Holding ApS\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 20 43 25 94  
Anpartskapital: DKK 225.000

##### Østerbro Ejendomme Holding ApS

(100% ejet af K.W. Bruun Ejendomme ApS\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 35 20 85 85  
Anpartskapital: DKK 100.000

##### Østerbro Boligejendomme ApS

(100% ejet af Østerbro  
Ejendomme Holding ApS\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 35 52 12 91  
Anpartskapital: DKK 80.000

##### Ejendomsselskabet Ryvangs Allé 54 ApS

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 38 54 31 21  
Anpartskapital: DKK 1.200.000

##### Classic Car House A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 41 21 82 90  
Aktiekapital: DKK 1.600.000

##### Ejendomsselskabet Kongevejen 79 A/S

(100% ejet af Classic Car House A/S\*)  
Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 42 89 77 36  
Aktiekapital: DKK 1.200.000

##### K.W. Bruun Import A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
Telefon: 70 20 33 60  
CVR-nr.: 15 77 72 49  
Aktiekapital: DKK 16.000.000

##### K.W. Bruun Automotive A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
Telefon: 43 45 16 22  
CVR-nr.: 63 55 72 18  
Aktiekapital: DKK 6.710.000

##### K.W. Bruun Autoimport AB

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hyllie Boulevard 17, 215 32 Malmö,  
Sverige  
Telefon: 0046 8 555 43300  
Reg.nr.: 556556-8515  
Aktiekapital: SEK 15.000.000

##### K.W. Bruun Scala A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
Telefon: 70 20 33 60  
CVR-nr.: 62 85 77 14  
Aktiekapital: DKK 55.000.000

##### K.W. Bruun Logistik A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Kildebrøndevej 42, 4., 2670 Greve  
Telefon: 70 25 78 10  
CVR-nr.: 28 50 73 48  
Aktiekapital: DKK 8.100.000

##### K.W. Bruun Automotive AB

(100% ejet af K.W. Bruun Autoimport AB\*)  
Hyllie Boulevard 17, 215 32 Malmö,  
Sverige  
Telefon: 0046 8 632 8500  
CVR-nr.: 556723-0833  
Aktiekapital: SEK 100.000

##### K.W. Bruun Logistik AB

(100% ejet af K.W. Bruun Logistik A/S\*)  
Fjädervägen 6, 645 47 Strängnäs,  
Sverige  
Reg.nr.: 556754-8721  
Aktiekapital: SEK 100.000

##### K.W. Bruun MMC A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
Telefon: 49 27 00 00  
CVR-nr.: 13 42 18 38  
Aktiekapital: DKK 10.000.000

##### K.W. Bruun MMC AB

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hyllie Boulevard 17, 215 32 Malmö,  
Sverige  
Reg.nr.: 559308-9732  
Aktiekapital: SEK 25.000

##### Dankor Autoimport A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
Telefon: 70 22 13 32  
CVR-nr.: 15 80 69 31  
Aktiekapital: DKK 2.200.000

##### Infenco A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
CVR-nr.: 38 55 77 42  
Aktiekapital: DKK 510.000

##### Sätra Motorcenter AB

(100% ejet af K.W. Bruun Autoimport AB\*)  
Boks 211, Strömsättravägen 15  
127 35 Skärholmen, Sverige  
Telefon: 0046 8 55 634650  
Reg.nr.: 556602-9616  
Aktiekapital: SEK 950.000

##### Stockholm Rent Car AB

(100% ejet af Sätra Motorcenter AB\*)  
Boks 2116, 127 02 Skärholmen  
Sverige  
Reg.nr.: 559235-2826  
Aktiekapital: SEK 25.000

##### K.W. Bruun NxT A/S

(100% ejet af K.W. Bruun & Co A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
CVR-nr.: 37 81 37 29  
Aktiekapital: DKK 900.000

##### Bilabonnement A/S

(100% ejet af K.W. Bruun NxT A/S\*)  
Slotsherrensvej 411, 2610 Rødovre  
Telefon: 89 88 50 80  
CVR-nr.: 37 85 68 27  
Aktiekapital: DKK 600.000

##### Interdan Leasing A/S

(100% ejet af K.W. Bruun Import A/S\*)  
Hovedvejen 1, 2600 Glostrup  
Telefon: 49 27 00 27  
CVR-nr.: 36 45 60 00  
Aktiekapital: DKK 2.500.000

##### Quickpoint A/S

(100% ejet af K.W. Bruun NxT A/S\*)  
Hjulmagervej 5, 8800 Viborg  
CVR-nr.: 17 03 38 75  
Aktiekapital: DKK 600.000

##### auto.nu A/S

(100% ejet af K.W. Bruun NxT A/S\*)  
Tuborg Havnevej 1, 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 40 51 60 42  
Aktiekapital: DKK 600.000

\* Ejerandelen og stemmeandelen er den samme.

## NOTER

## EKSTERNE BESTYRELSESMEDLEMMER

### BESTYRELSESMEDLEMMERS VÆSENTLIGE EKSTERNE LEDELSESHVERV



**Direktør Bo Gjetting**  
Paperworld ApS



**Direktør Lars Bo Ive**  
Krogerne ApS



**Jan Christian Davidsen**  
ATRIUM Partners A/S  
Vietofte Holding ApS



**Dorte Barlebo Madsen**  
Executive Board Member  
& Senior Advisor



**Jørgen Lund Lavesen**  
Bestyrelsesmedlem i:  
Core Advice A/S (F)  
Falcon Fondsmægler-  
selskab A/S  
Honorær Konsul for  
Uruguay til kongeriget  
Danmark

Bestyrelsesmedlem i:  
PlusKort A/S (F)  
Sails Consult ApS (F)  
Half Victory ApS (F)  
Nordicmodern ApS (F)  
Jakob Jensens Bådeværft ApS  
Zoologisk Have

Bestyrelsesmedlem i:  
ATRIUM Partners A/S