

## Teix Partners ApS

Langebakken 11  
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. 38 76 81 58  
*CVR no. 38 76 81 58*

Årsrapport for 2023  
*Annual report for 2023*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 10. juni 2024  
*Adopted at the annual general meeting on 10  
June 2024*

---

Nils Smedegaard Andersen  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### *Table of contents*

|                                                                                               | <b>Side</b><br><i>Page</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Påtegninger</b><br><i>Statements</i>                                                       |                            |
| Ledelsespåtegning<br><i>Statement by management on the annual report</i>                      | 1                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br><i>Independent auditor's report</i>             | 2                          |
| <br><b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's review</i>                                    |                            |
| Selskabsoplysninger<br><i>Company details</i>                                                 | 9                          |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's review</i>                                               | 10                         |
| <br><b>Årsregnskab</b><br><i>Financial statements</i>                                         |                            |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting policies</i>                                        | 11                         |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december<br><i>Income statement 1 January - 31 December</i> | 19                         |
| Balance 31. december<br><i>Balance sheet 31 December</i>                                      | 20                         |
| Egenkapitalopgørelse<br><i>Statement of changes in equity</i>                                 | 23                         |
| Noter<br><i>Notes</i>                                                                         | 24                         |

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Teix Partners ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Teix Partners ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Rungsted Kyst, den 10. juni 2024  
*Rungsted Kyst, 10 June 2024*

## Direktion

### *Executive board*

Nils Smedegaard Andersen  
adm. direktør  
*CEO*

Kirsten Smedegaard Andersen  
direktør  
*director*

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning***Independent auditor's report****Til kapitalejeren i Teix Partners ApS*****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Teix Partners ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

***To the Shareholder of Teix Partners ApS*****Opinion**

We have audited the financial statements of Teix Partners ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning*****Independent auditor's report*****Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

**Management's responsibilities for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements, that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning*****Independent auditor's report*****Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

**Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning*****Independent auditor's report***

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning*****Independent auditor's report***

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

**Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

København, den 10. juni 2024  
*Copenhagen, 10 June 2024*

Rödl & Partner Danmark  
Godkendt revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 39 18 86 78  
*CVR no. 39 18 86 78*

Claus D. Bishaw-Witt  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10028  
*MNE no. mne10028*

## Selskabsoplysninger *Company details*

### Selskabet *The company*

Teix Partners ApS  
Langebakken 11  
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 38 76 81 58  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2023*

Hjemsted: Hørsholm  
*Domicile: Hørsholm*

### Direktion *Executive board*

Nils Smedegaard Andersen, adm. direktør (CEO)  
Kirsten Smedegaard Andersen, direktør (director)

### Revision *Auditors*

Rödl & Partner Danmark  
Godkendt revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 40H, 2.  
1264 København K

### Generalforsamling *General meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 10. juni 2024.  
*The annual general meeting is held at the company's address on 10 juni 2024.*

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er generel rådgivning, formidlings- og investeringsvirksomhed.

#### **Business review**

The company's purpose is general consulting, brokerage and investment activities.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på kr. 87.534.464, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 233.550.366.

#### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2023 shows a profit of kr. 87.534.464, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of kr. 233.550.366.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Significant events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Teix Partners ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

The annual report of Teix Partners ApS for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i kr.

The annual report for 2023 is presented in kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen, der hovedsagelig omfatter konsulentydelse, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrasket i nettoomsætningen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Income statement

### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

**Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

**Other external costs**

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

**Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment**

Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment comprise the year's depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

**Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern advance/tab.

**Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests**

The proportionate share of the profit/loss for the year of associates is recognised in the company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### **Balance sheet**

##### **Tangible assets**

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, and the individual component is a significant part of the total cost, the cost is divided into separate components, which are depreciated separately.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

**Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

5 år  
*5 years*

Aktiver med en kostpris på under kr. 32.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 32.000 are expensed in the year of acquisition.

**Finansielle anlægsaktiver****Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser**

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

**Fixed asset investments****Investments in subsidiaries, associates and participating interests**

Investments in subsidiaries, associates and participating interests are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

**Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies***Kapitalandele i kapitalinteresser**

Kapitalandele i kapitalinteresser omfatter investeringer i unoterede private equity fonde samt kapitalandele i unoterede selskaber. Investeringerne måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdiregulering i resultatopgørelsen. Investeringerne værdiansættes på baggrund af den senest modtagne rapportering fra de respektive fonde og selskaber, som er baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker.

Op- eller nedskrivninger af investeringerne foretages, når der fra de underliggende fonde og selskaber rapporteres om realiserede gevinster og tab, og urealiserede op- og nedskrivninger af investeringerne. Værdien af fonden reguleres for eventuel skyldig eller hensat carry til private equity selskabet. Tidligere foretagne op- og nedskrivninger tilbageføres helt eller delvist, hvis begrundelsen for disse ikke længere foreligger.

Investeringer i unoterede selskaber måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Såfremt en dagsværdi ikke kan bestemmes, måles investeringerne til kostpris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

**Investments in participating interests**

Investments are measured at fair value.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

**Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and deposits at banks.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### Securities and investments

Securities and investments, which consist of listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Non-listed securities are measured at fair value on the basis of the estimated value in use.

#### Equity

##### Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

#### **Liabilities**

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december*****Income statement 1 January - 31 December***

|                                                                                                                                                                              | <u>Note</u> | <u>2023</u><br>kr. | <u>2022</u><br>kr. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>                                                                                                                              |             | <b>8.650.481</b>   | <b>5.636.701</b>   |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> |             | -75.134            | -92.178            |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before net financials</i>                                                                                           |             | <b>8.575.347</b>   | <b>5.544.523</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Income from investments in associates</i>                                                                        |             | -4.390.692         | 21.743.481         |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>                                                                                                                             | 2           | 98.909.843         | 10.400.830         |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial costs</i>                                                                                                                           | 3           | -11.052.951        | -16.281.804        |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>                                                                                                                    |             | <b>92.041.547</b>  | <b>21.407.030</b>  |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                                                                                             | 4           | -4.507.083         | -2.124.039         |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Profit/loss for the year</i>                                                                                                                     |             | <b>87.534.464</b>  | <b>19.282.991</b>  |
| Ekstraordinært udbytte<br><i>Extraordinary dividend for the year</i>                                                                                                         |             | 2.347.600          | 0                  |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode<br><i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>                                                     |             | -25.199.034        | 21.743.481         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                                                                                                                |             | 110.385.898        | -2.460.490         |
|                                                                                                                                                                              |             | <b>87.534.464</b>  | <b>19.282.991</b>  |

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

|                                                                                                    | <u>Note</u> | <u>2023</u><br>kr. | <u>2022</u><br>kr. |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>                                                                    |             |                    |                    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |             | 72.000             | 147.134            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Tangible assets</i>                                          |             | <u>72.000</u>      | <u>147.134</u>     |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Investments in associates</i>                       |             | 15.299.681         | 44.065.973         |
| Kapitalandele i kapitalinteresser<br><i>Investments in participating interest</i>                  |             | 131.547.335        | 114.525.285        |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>                                                  |             | 5.510.583          | 0                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 |             | <u>152.357.599</u> | <u>158.591.258</u> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><i>Total non-current assets</i>                                      |             | <u>152.429.599</u> | <u>158.738.392</u> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                            |             | 157.018            | 1.292.800          |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>                                                  |             | 157.213            | 0                  |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>                                                   |             | 13.601             | 10.512             |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>                                                             |             | 6.908              | 0                  |
| Tilgodehavende moms og afgifter<br><i>VAT and duties receivables</i>                               |             | 71.770             | 47.594             |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>                                                       |             | <u>406.510</u>     | <u>1.350.906</u>   |

**Balance 31. december (fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (continued)*

|                                                                    | <u>Note</u> | <u>2023</u><br>kr.     | <u>2022</u><br>kr.     |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------|------------------------|
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>                                    |             |                        |                        |
| Værdipapirer<br><i>Current asset investments</i>                   |             | 85.141.709             | 2.622.813              |
| <b>Værdipapirer</b><br><i>Securities</i>                           |             | <u>85.141.709</u>      | <u>2.622.813</u>       |
| <br><b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i> |             | <br><u>5.970.852</u>   | <br><u>16.334.741</u>  |
| <br><b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><i>Total current assets</i>  |             | <br><u>91.519.071</u>  | <br><u>20.308.460</u>  |
| <br><b>Aktiver i alt</b><br><i>Total assets</i>                    |             | <br><u>243.948.670</u> | <br><u>179.046.852</u> |

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

|                                                            | Note | 2023<br>kr.        | 2022<br>kr.        |
|------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Passiver</b>                                            |      |                    |                    |
| <i>Equity and liabilities</i>                              |      |                    |                    |
| Anpartskapital                                             |      | 50.000             | 50.000             |
| <i>Share capital</i>                                       |      |                    |                    |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 3.287.712          | 28.486.746         |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> |      |                    |                    |
| Overført resultat                                          |      | 230.212.654        | 119.826.756        |
| <i>Retained earnings</i>                                   |      |                    |                    |
| <b>Egenkapital</b>                                         | 5    | <b>233.550.366</b> | <b>148.363.502</b> |
| <i>Equity</i>                                              |      |                    |                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 66.230             | 100.000            |
| <i>Trade payables</i>                                      |      |                    |                    |
| Gæld til associerede virksomheder                          |      | 6.700.510          | 23.365.357         |
| <i>Payables to associates</i>                              |      |                    |                    |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      |      | 1.228.573          | 6.407.474          |
| <i>Payables to shareholders and management</i>             |      |                    |                    |
| Selskabsskat                                               |      | 1.769.139          | 810.519            |
| <i>Corporation tax</i>                                     |      |                    |                    |
| Anden gæld                                                 |      | 633.852            | 0                  |
| <i>Other payables</i>                                      |      |                    |                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>10.398.304</b>  | <b>30.683.350</b>  |
| <i>Total current liabilities</i>                           |      |                    |                    |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            |      | <b>10.398.304</b>  | <b>30.683.350</b>  |
| <i>Total liabilities</i>                                   |      |                    |                    |
| <b>Passiver i alt</b>                                      |      | <b>243.948.670</b> | <b>179.046.852</b> |
| <i>Total equity and liabilities</i>                        |      |                    |                    |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.           | 6    |                    |                    |
| <i>Contingent liabilities</i>                              |      |                    |                    |
| Oplysning om dagsværdi                                     | 1    |                    |                    |
| <i>Fair value disclosure</i>                               |      |                    |                    |

**Egenkapitalopgørelse**

|                                                                           | Anpartska-<br>pit<br>al<br><i>Share capital</i> | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>den indre<br>værdi-<br>meto-<br>de<br><i>Reserve for net<br/>revaluation<br/>under the equity<br/>method</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained<br/>earnings</i> | Foreslået<br>ekstraordinæ-<br>rt udbytte<br><i>Proposed<br/>extraordinary<br/>dividend</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2023<br><i>Equity at 1 January 2023</i>             | 50.000                                          | 28.486.746                                                                                                                                                 | 119.826.756                                          | 0                                                                                          | 148.363.502           |
| Betalt ekstraordinært udbytte<br><i>Extraordinary dividend paid</i>       | 0                                               | 0                                                                                                                                                          | 0                                                    | -2.347.600                                                                                 | -2.347.600            |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                     | 0                                               | -25.199.034                                                                                                                                                | 110.385.898                                          | 2.347.600                                                                                  | 87.534.464            |
| <b>Egenkapital 31. december 2023</b><br><i>Equity at 31 December 2023</i> | <b>50.000</b>                                   | <b>3.287.712</b>                                                                                                                                           | <b>230.212.654</b>                                   | <b>0</b>                                                                                   | <b>233.550.366</b>    |

**Noter***Notes*

|                                                                                      | <u>2023</u><br>kr. | <u>2022</u><br>kr. |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1 Oplysning om dagsværdi</b>                                                      |                    |                    |
| <i>Fair value disclosure</i>                                                         |                    |                    |
| <b>Andre værdipapirer og kapitalandele (anlægsaktiver)</b>                           |                    |                    |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, primo                | 114.525.284        | 111.702.930        |
| <i>Fair value of an asset or a liability that is measured at fair value, opening</i> |                    |                    |
| Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen                         | -4.590.579         | -10.494.095        |
| <i>Fair value adjustments recognised in the income statement</i>                     |                    |                    |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo               | 133.438.835        | 114.525.284        |
| <i>Fair value of an asset or a liability that is measured at fair value, closing</i> |                    |                    |
| Andre værdipapirer og kapitalandele er målt til dagsværdiniveau 3                    |                    |                    |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver (aktier)</b>                     |                    |                    |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, primo                | 2.622.813          | 2.502.523          |
| <i>Fair value of an asset or a liability that is measured at fair value, opening</i> |                    |                    |
| Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen                         | 2.885.110          | 120.290            |
| <i>Fair value adjustments recognised in the income statement</i>                     |                    |                    |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo               | 85.141.709         | 2.622.813          |
| <i>Fair value of an asset or a liability that is measured at fair value, closing</i> |                    |                    |
| Aktier er målt til dagsniveau 1                                                      |                    |                    |

**Noter***Notes*

|                                                   | 2023              | 2022              |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | kr.               | kr.               |
| <b>2 Finansielle indtægter</b>                    |                   |                   |
| <i>Financial income</i>                           |                   |                   |
| Værdiregulering til dagsværdi, anlægsaktiver      | 5.523.720         | 4.585.021         |
| <i>Impairment gains, financial assets</i>         |                   |                   |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder       | 0                 | 116.246           |
| <i>Interest received from associates</i>          |                   |                   |
| Udbytte m.v., anlægsaktiver                       | 16.458.820        | 5.577.641         |
| <i>Dividends etc. financial assets</i>            |                   |                   |
| Gevinst, salg af kapitalandele                    | 76.689.079        | 120.290           |
| <i>Gain, disposal of shares</i>                   |                   |                   |
| Valutakursgevinster                               | 238.224           | 0                 |
| <i>Exchange gains</i>                             |                   |                   |
| Rentegodtgørelse for selskabsskat                 | 0                 | 1.632             |
| <i>Interest corporate tax</i>                     |                   |                   |
|                                                   | <b>98.909.843</b> | <b>10.400.830</b> |
|                                                   | <hr/> <hr/>       | <hr/> <hr/>       |
| <b>3 Finansielle omkostninger</b>                 |                   |                   |
| <i>Financial costs</i>                            |                   |                   |
| Finansielle omkostninger associerede virksomheder | 427.713           | 232.492           |
| <i>Interest paid to associates</i>                |                   |                   |
| Renter nærtstående parter m.v.                    | 188.265           | 246.586           |
| <i>Interest related parties</i>                   |                   |                   |
| Værdiregulering til dagsværdi, anlægsaktiver      | 10.114.299        | 15.079.116        |
| <i>Impairment loss, financial assets</i>          |                   |                   |
| Valutakurstab                                     | 281.722           | 723.610           |
| <i>Exchange loss</i>                              |                   |                   |
| Rentetillæg selskabsskat                          | 40.952            | 0                 |
| <i>Percentage surcharge, corporation tax</i>      |                   |                   |
|                                                   | <b>11.052.951</b> | <b>16.281.804</b> |
|                                                   | <hr/> <hr/>       | <hr/> <hr/>       |

**Noter***Notes*

|                                        | 2023             | 2022             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
|                                        | kr.              | kr.              |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>        |                  |                  |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> |                  |                  |
| Årets aktuelle skat                    | 4.510.172        | 2.130.744        |
| <i>Current tax for the year</i>        |                  |                  |
| Årets udskudte skat                    | -3.089           | -6.705           |
| <i>Deferred tax for the year</i>       |                  |                  |
|                                        | <b>4.507.083</b> | <b>2.124.039</b> |

**5 Egenkapital***Equity*

Virksomhedskapitalen består af 50.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 50,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.*

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

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

**6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.***Contingent liabilities***Investeringsstilsagn***Contingent pension liabilities*

Der påhviler selskabet en resterende investeringsforpligtelse på 24.902 tkr.

*The company has assumed guarantee commitments totalling /DKK 31.016 vis-à-vis third parties.*