

# ARTHA

## **Artha Holding A/S**

Strandvejen 58, 3., 2900 Hellerup

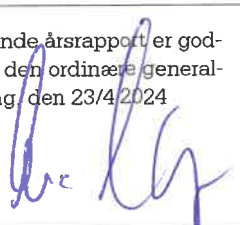
CVR-nr. 31 48 40 49

## **Årsrapport for 1. januar – 31 december 2023**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling den 23/4 2024

Dirigent:

  
Christian Lundgren

---

|                                            |         |
|--------------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 8   |
| Ledelsesberetning                          | 9 - 13  |
| Resultatopgørelse                          | 14      |
| Totalindkomstopgørelse                     | 15      |
| Balance                                    | 16 - 17 |
| Egenkapitalopgørelse - koncernen           | 18      |
| Egenkapitalopgørelse - moderselskab        | 19      |
| Noter                                      | 20 - 46 |

---

**Selskabet**

---

Artha Holding A/S  
Strandvejen 58, 3.  
2900 Hellerup  
Telefon: 70 25 00 05  
www.artha.dk  
E-mail: info@artha.dk  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 31 48 40 49

---

**Bestyrelse**

---

Michael Kjær (formand)  
Jesper Abildskov Blom  
Peter Møllerup  
Peter Nielsen Grøndahl

---

**Direktion**

---

Jan Severin Sølbæk (adm. direktør)  
Brian Kudsk

---

**Datterselskaber**

---

Artha Fondsmæglerselskab A/S  
Artha Kapitalforvaltning A/S  
Artha Ved Strandkanten A/S  
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S  
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S  
Artha Cod Ansvarligt Lån P/S

---

**Revision**

---

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg  
CVR: 30 70 02 28

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2023 for Artha Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed.

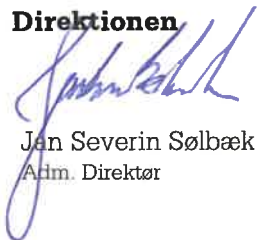
Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 23. april 2024

### Direktionen



Jan Severin Sølbæk  
Adm. Direktør

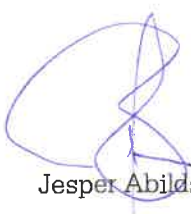


Brian Kudsk

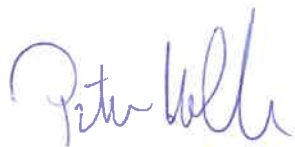
### Bestyrelsen



Michael Kjær  
Formand



Jesper Abildskov Blom



Peter Møllerup



Peter Nielsen Grøndahl

## Til kapitalejerne i Artha Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret regnskaberne for Artha Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Regnskaberne udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors adfærd (IESAB 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af regnskaberne, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. 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 regnskaberne 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivningskrav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. april 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
mne35461

**Hovedaktivitet**

Artha Holding A/S er en finansiel holdingvirksomhed.

Selskabet ejer 100% af aktierne i Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S, Artha Ved Strandkanten A/S samt Artha Cod Ansvarligt Lån P/S. Herudover er Artha Holding A/S medinvestor i og ansvarlig for udviklingen af diverse særlige investeringer i Artha Selection.

Selskabet fusionerede med Scope Investment i marts 2024 og ejer herefter 100% af aktierne heri.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Selskabet har en beholdning af unoterede værdipapirer, der primært består af aktier, som er vist i note 13, og som værdiansættes til dagsværdi ved anvendelse af tilgængelige oplysninger om lignende handler eller alternative kursberegninger.

Vi vurderer ikke, at der er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets aktiver og passiver.

**Usædvanlige forhold**

Der har i 2023 ikke været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller måling af selskabets aktiver og passiver.

**ÅRETS RESULTAT****Koncernen**

Årets resultat på t.DKK 12.975 før skat og t.DKK 1.917 efter skat vurderes som ikke tilfredsstillende.

I årets resultat indgår konsoliderede tal for Futurum med 100% indtil 30. november 2023, selvom ejerandelen udgør 55%. Fra 1. december 2023 udgør ejerandelen 50%. Renset for minoritetsinteressers andel af resultatet i Futurum (45%) udgør årets resultat før skat t.DKK 14.938 og t.DKK 3.693 efter skat.

Transaktionsomkostninger i forbindelse med købet af Scope Investment samt negative kursreguleringer på egenbeholdningen af igangvæsende investeringer har således haft en samlet negativ indvirkning på t.DKK 33.000 i forhold til budgettet.

Artha har i 2023 generelt leveret et tilfredsstillende afkast til vores kunder i forhold til risiko sammenholdt med vores konkurrenter og markedet.

Koncernen har oplevet en mindre fremgang i AUM på DKK 0,2 mia. således, at AUM udgør DKK 17,2 mia. ultimo 2023, hvilket vurderes som tilfredsstillende i forhold til markedsudviklingen. Artha fik netto 55 nye kunder i 2023.

Omkostninger til fusionen med Scope Investment andrager ca 10,9 mDKK i rådgiveromkostninger. Denne omkostning indgår i posten "Udgifter til personale og administration" og påvirker således denne væsentligt. Omkostningen er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Egenkapitalen pr. 31.12.23 er t.DKK 242.641, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

### **Moderselskabet**

Årets resultat på t.DKK 3.693 efter skat vurderes som ikke tilfredsstillende, da forventningerne var en indtjening på et højere niveau end resultatet for 2022 på t.DKK 21.638. Forventningerne var dog afhængig af udviklingen på de finansielle markeder samt muligheder i Selection-projekter.

Egenkapitalen pr. 31.12.23 er t.DKK 242.641, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte.

### **Kapitalandele**

Artha Holding A/S ejer datterselskaberne Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S, Artha Ved Strandkanten A/S samt Artha Cod Ansvarligt Lån P/S, hvor ejerandelen i regnskabsåret er 100%. Herudover er Artha Holding A/S medinvestor i diverse særlige investeringer.

### **Forventet udvikling**

Der forventes endelig gennemførelse af købet af kapitalforvalteren Scope Investment Fondsmæglerselskab A/S i marts 2024. Købet skaber samlet set det, der bliver en af Danmarks største bankuafhængige kapitalforvaltere med ca. DKK 23 mia. under forvaltning. Artha vil således kunne tilbyde en markedsledende uafhængig kapitalforvaltning kombineret med alternative investeringer, der har bevist sin bæredygtighed igennem de seneste års markedsturbulens.

Med tilgangen af Scope Investment tilføres Artha tre nye forretningsområder – aktiv diskretionær forvaltning, udlån og investering i udvalgte kapitalfonde. Alle tre forretningsområder videreføres i den nye samlede koncern.

Den nye koncern vil efter sammenlægningen fungere som et Multi-Family-Office, hvis langvarige relationer til formuende familier, virksomheder og fonde i Danmark, vil blive udbygget ved bl.a. at levere individuelle løsninger, høj service og frem for alt afkast.

Den daglige ledelse i den nye koncern vil som hidtil bestå af Jan Severin Sølbæk og Brian Kudsk, suppleret med Jonas Melchior, der indtræder som nyt ligestillet medlem af direktionen.

Selskabet forventer et resultat for 2024 i niveauet mDKK 40 – 45 efter skat, hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder samt muligheden for at erhverve attraktive Selection-projekter og udvikle eksisterende Selection-projekter samt integrationen af ovennævnte fusion.

### **Særlig risici**

Selskabet er eksponeret mod udviklingen på de finansielle markeder, idet denne påvirker kundernes afkast og dermed indtjeningen i selskabet.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

I perioden efter regnskabsårets afslutning har selskabet erhvervet aktiemajoriteten i Scope Investment Fondsmæglerselskab A/S. Selskabet har endvidere efter regnskabsårets afslutning solgt sine aktieandele i Futurum ApS.

Der er fra balancedagen og frem til i dag herudover ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af års- eller koncernregnskabet.

### **Ledelseshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion**

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som anført i note 20, hvortil der henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 8, hvortil der henvises.

**Oplysning om det underrepræsenterede køn**

Selskabets øverste ledelsesorgan er bestyrelsen og består af i alt 4 medlemmer, hvoraf alle er mænd. Selskabets øvrige ledelsesniveau er direktionen, der alene består af 2 medlemmer.

Oversigt over underrepræsenteret køn 2023

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) |    |
| Samlet antal medlemmer              | 4  |
| Andel af underrepræsenteret køn i % | 0% |
| Øvrige ledelsesniveau (direktion)   |    |
| Samlet antal medlemmer              | 2  |
| Andel af underrepræsenteret køn i % | 0% |

Selskabet er undtaget fra bestemmelserne vedrørende måltal og redegørelse om selskabets politik på området, som følge af Lov om finansiel virksomhed.

**RISIKOOPLYSNINGER**
**Finansielle risici og politikker**

Koncernen er eksponeret over for forskellige finansielle risici.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen ikke har væsentlige forretningsmæssige eller finansielle risici. Selskabets forretningsgange og politikker dækker i øvrigt disse områder.

**Likviditetsrisiko**

Udgangspunktet for vurderingen af selskabets tilstrækkelige likviditet er fastsat i henhold til selskabets likviditetspolitik.

**Kreditrisiko**

Selskabets kreditrisiko udgør risiko for tab på debitorer, risiko på indestående i pengeinstitutter og risiko på obligationsudsteder.

Selskabets valg af pengeinstitutter vurderes løbende og valg af pengeinstitut tages under hensyntagen til pengeinstitutts rating, da selskabet ikke vil anvende de pengeinstitutter, der ikke ligger indenfor rammerne af tilsynsdiamanten.

### Markedsrisiko

Risiko for tab som følge af, at dagsværdierne for obligationer ændrer sig som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Selskabet placerer kun likviditet i danske statsobligationer og realkreditobligationer samt fonde forvaltet af selskabets datterselskab, Artha Kapitalforvaltning A/S.

### OPERATIONEL RISIKO

Selskabet har ikke i 2023 oplevet tab som følge af operationelle risici.

Ved vurdering af operationel risiko indgår følgende risici:

### Ansættelsesvilkår

Risikoen vurderes som værende meget begrænset. Selskabet er forsikret mod arbejdsskader m.m.

### Kunder, produkter

Kundehandler, hvor kunder i forbindelse med værdipapirhandler går i overtræk eller der handles et forkert værdipapir, som derfor skal tilbageføres med mulighed for kurstab.

### Forretningsnedbrud og systemfejl

Tab som følge af systemnedbrud og lignende vurderes som minimal. Alle kundeoplysninger om positioner og beholdninger kan altid fremskaffes fra kundens pengeinstitut, hvis selskabets eget porteføljesystem går ned.

### Ordreafvikling m.v.

Risiko for tab i forbindelse med fejl i indtastning og denne først opdages i forbindelse med den interne kontrol dagen efter handlens indgåelse.

| Note                                                              | Koncern        |               | Modervirksomhed |               |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                                   | 2023<br>t.DKK  | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| 3 Renteindtægter                                                  | 1.592          | 134           | 1.148           | 83            |
| Negative renteindtægter                                           | 0              | -22           | 0               | -12           |
| 4 Renteudgifter                                                   | -343           | -785          | -32             | -117          |
| <b>Netto renteindtægter</b>                                       | <b>1.249</b>   | <b>-673</b>   | <b>1.116</b>    | <b>-46</b>    |
| Udbytte aktier m.v.                                               | 4.204          | 3.830         | 4.204           | 3.830         |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                    | 114.610        | 94.714        | 175             | 114           |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                             | -51            | -51           | -15             | -11           |
| 6 <b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>                            | <b>120.012</b> | <b>97.820</b> | <b>5.480</b>    | <b>3.887</b>  |
| 5 Kursreguleringer                                                | -17.792        | -9.434        | -17.879         | -9.929        |
| 7 Andre driftsindtægter                                           | 0              | 403           | 0               | 262           |
| 8 Udgifter til personale og administration                        | -82.113        | -71.051       | -20.032         | -8.287        |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver | -2.624         | -2.519        | -238            | -380          |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder              | 0              | 0             | 38.760          | 23.270        |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder              | -4.508         | 12.080        | -4.508          | 12.080        |
| <b>Resultat før skat</b>                                          | <b>12.975</b>  | <b>27.299</b> | <b>1.583</b>    | <b>20.903</b> |
| 9 Skat                                                            | -11.058        | -6.387        | 2.110           | 735           |
| <b>Årets resultat</b>                                             | <b>1.917</b>   | <b>20.912</b> | <b>3.693</b>    | <b>21.638</b> |
| Heraf minoritetsinteressers andel                                 | - 1.776        | -726          | 0               | 0             |

|                            | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|----------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                            | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| <b>Årets resultat</b>      | <b>1.917</b>  | <b>20.912</b> | <b>3.693</b>    | <b>21.638</b> |
| Anden totalindkomst        | 0             | 0             | 0               | 0             |
| <b>Årets totalindkomst</b> | <b>1.917</b>  | <b>20.912</b> | <b>3.693</b>    | <b>21.638</b> |

**Forslag til resultatdisponering**

|                      |              |               |
|----------------------|--------------|---------------|
| Overført overskud    | 6.690        | 10.642        |
| Henlagt til reserver | -2.997       | 10.996        |
| <b>I alt</b>         | <b>3.693</b> | <b>21.638</b> |

## AKTIVER

| Note                                                         | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                              | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter<br>og centralbanker | 6.478             | 7.650             | 1.378             | 3.480             |
| 11 Udlån og andre tilgodehavender                            | 13.283            | 2.011             | 13.283            | 2.011             |
| 12 Obligationer til dagsværdi                                | 61.856            | 50.554            | 39.902            | 31.709            |
| 13 Aktier m.v.                                               | 122.496           | 128.693           | 122.309           | 122.683           |
| 14 Kapitalandele i associerede virksomheder                  | 28.365            | 25.221            | 28.365            | 25.221            |
| 15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                  | 0                 | 0                 | 77.827            | 70.890            |
| 16 Immaterielle anlægsaktiver                                | 4.020             | 8.986             | 0                 | 0                 |
| 17 Domicilejendomme                                          | 5.975             | 7.913             | 951               | 1.087             |
| 18 Øvrige materielle anlægsaktiver                           | 1.461             | 3.888             | 530               | 633               |
| Aktuelle skatteaktiver                                       | 0                 | 0                 | 5.006             | 7.048             |
| Andre aktiver                                                | 27.438            | 24.277            | 4.200             | 1.035             |
| Periodeafgrænsningsposter                                    | 278               | 755               | 98                | 453               |
| <b>Aktiver i alt</b>                                         | <b>271.650</b>    | <b>259.948</b>    | <b>293.849</b>    | <b>266.250</b>    |

## PASSIVER

| Note |                                                           | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|------|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|      |                                                           | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| 19   | Gæld til kreditinstitutter                                | 0                 | 812               | 0                 | 0                 |
|      | Aktuelle skatteforpligtelser                              | 9.118             | 392               | 0                 | 0                 |
|      | Andre passiver                                            | 18.821            | 15.274            | 51.119            | 27.297            |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                 | 88                | 5                 | 88                | 0                 |
|      | <b>Gæld i alt</b>                                         | <b>28.027</b>     | <b>16.483</b>     | <b>51.207</b>     | <b>27.297</b>     |
| 20   | Hensættelser til udskudt skat                             | 982               | 442               | 1                 | 5                 |
|      | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                       | <b>982</b>        | <b>442</b>        | <b>1</b>          | <b>5</b>          |
| 21   | Aktiekapital                                              | 1.405             | 1.405             | 1.405             | 1.405             |
|      | Overkurs ved emission                                     | 1.298             | 1.298             | 1.298             | 1.298             |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre<br>værdis metode | 15.611            | 32.638            | 41.039            | 44.036            |
|      | Overført resultat                                         | 224.327           | 203.607           | 198.899           | 192.209           |
|      | Foreslået udbytte                                         | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
|      | Minoritetsinteresser                                      | 0                 | 4.075             | 0                 | 0                 |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                                  | <b>242.641</b>    | <b>243.023</b>    | <b>242.641</b>    | <b>238.948</b>    |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                     | <b>271.650</b>    | <b>259.948</b>    | <b>293.849</b>    | <b>266.250</b>    |

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal 5-års oversigt

22 Eventualforpligtelser

23 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

24 Nærtstående parter

25 Aktionærforhold

26 Kapitalforhold og solvens

| Beløb i t.DKK                   | Aktie-<br>kapital | Overkurs<br>ved<br>emission | Netto-<br>opskrivning<br>efter den<br>indre<br>værdi-<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte<br>for regn-<br>skabsåret | Minoritets-<br>interesser | I alt          |
|---------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital pr. 01.01.22</b> | <b>1.404</b>      | <b>0</b>                    | <b>20.558</b>                                                   | <b>194.049</b>       | <b>0</b>                                       | <b>4.801</b>              | <b>220.812</b> |
| Kapitalforhøjelse               | 1                 | 1.298                       | 0                                                               | 0                    | 0                                              | 0                         | 1.299          |
| Årets totalindkomst             | 0                 | 0                           | 12.080                                                          | 9.558                | 0                                              | -726                      | 20.912         |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.22</b> | <b>1.405</b>      | <b>1.298</b>                | <b>32.638</b>                                                   | <b>203.607</b>       | <b>0</b>                                       | <b>4.075</b>              | <b>243.023</b> |
| <b>Egenkapital pr. 01.01.23</b> | <b>1.405</b>      | <b>1.298</b>                | <b>32.638</b>                                                   | <b>203.607</b>       | <b>0</b>                                       | <b>4.075</b>              | <b>243.023</b> |
| Salg af minoritetsinteresser    | 0                 | 0                           | 0                                                               | 1.776                | 0                                              | -4.075                    | -2.299         |
| Årets totalindkomst             | 0                 | 0                           | -17.027                                                         | 18.944               | 0                                              | 0                         | 1.917          |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.23</b> | <b>1.405</b>      | <b>1.298</b>                | <b>15.611</b>                                                   | <b>224.327</b>       | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                  | <b>242.641</b> |

| Beløb i t.DKK                   | Aktie-<br>kapital | Overkurs<br>ved<br>emission | Netto-<br>opskrivning<br>efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte<br>for regn-<br>skabsåret | I alt          |
|---------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital pr. 01.01.22</b> | <b>1.404</b>      | <b>0</b>                    | <b>33.044</b>                                                | <b>181.563</b>       | <b>0</b>                                       | <b>216.011</b> |
| Kapitalforhøjelse               | 1                 | 1.298                       |                                                              |                      |                                                | 1.299          |
| Årets totalindkomst             | 0                 | 0                           | 10.992                                                       | 10.646               | 0                                              | 21.638         |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.22</b> | <b>1.405</b>      | <b>1.298</b>                | <b>44.036</b>                                                | <b>192.209</b>       | <b>0</b>                                       | <b>238.948</b> |
| <b>Egenkapital pr. 01.01.23</b> | <b>1.405</b>      | <b>1.298</b>                | <b>44.036</b>                                                | <b>192.209</b>       | <b>0</b>                                       | <b>238.948</b> |
| Årets totalindkomst             | 0                 | 0                           | -2.997                                                       | 6.690                | 0                                              | 3.693          |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.23</b> | <b>1.405</b>      | <b>1.298</b>                | <b>41.039</b>                                                | <b>198.899</b>       | <b>0</b>                                       | <b>242.641</b> |

## **1. Anvendt regnskabspraksis**

### **GENERELT**

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste DKK 1.000.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

### **KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i det væsentlige i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheden, og der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, mellemværender og udbytter.

Ved erhvervelse af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervelses tidspunkt. Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Målingen efter indregning sker som beskrevet for hver 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.

### **FASTLÆGGELSE AF DAGSVÆRDI**

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

### **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. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

### **MODREGNING**

Selskabet modregner tilgodehavender og forpligtelser, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Renter, udbytter, gebyrer og provisioner**

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen når selskabet har modtaget og erhvervet ret hertil.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer (f.eks. etableringsgebyrer) indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Gebyrindtægter omfatter indtægter vedrørende diskretionær kapitalforvaltning, formidling og investeringsrådgivning.

Performance afhængige gebyrer indregnes, når selskabet har erhvervet ret hertil.

### **Provisions- og gebyrudgifter**

Provisions- og gebyrudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Øvrige honorarer for at gennemføre en given transaktion omkostningsføres når transaktionen er gennemført.

### **Kursreguleringer**

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og tab, herunder også eventuelle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

### **Udgifter til personale og administration**

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til selskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

### **Skat**

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

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

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## **BALANCEN**

### **Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter gæld til kreditinstitutter

### **Udlån og andre tilgodehavender**

Udlån og andre tilgodehavender måles til dagsværdi i balancen.

### **Obligationer til dagsværdi**

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

### **Aktier**

Aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier, der handles på aktive markeder, opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede og illikvide aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt kursberegninger. Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi måles til kostpris.

### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af eventuel uafskrevet koncerngoodwill, og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedens resultat efter skat efter eliminerings af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af af- og nedskrivninger på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver i det omfang, at den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles ved første indregning til kostpris.

Goodwill måles efter dette tidspunkt til samme værdi eller en lavere værdi, hvis der forekommer værdiforringelse. Goodwill vurderes ved hver regnskabsafslutning og nedskrives, hvis der forekommer værdiforringelse.

Øvrige immaterielle aktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år.

### **Grunde og bygninger**

Grunde og bygninger måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes forventede afkast. Ejendomme som er sat til salg eller er solgt, måles til udbudspris eller aftalt salgspris.

### *Domicilejendomme*

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de leasede domicilejendommers forventede brugstider:

Leasede domicilejendomme 5 år, restværdi DKK 0

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige materielle anlægsaktivers forventede brugstider:

|                           |                         |
|---------------------------|-------------------------|
| Inventar                  | 5 år, restværdi DKK 0   |
| It-udstyr                 | 3-5 år, restværdi DKK 0 |
| Indretning lejede lokaler | 5 år, restværdi DKK 0   |

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder/dattervirksomheder/associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### **Leasing**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet har indgået en leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv som stilles til rådighed i leasingperioden, og opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet (IFRS 16).

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i selskabets estimat af en restværdigaranti, eller hvis Selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger og incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser for disse aktiver lineært i resultatopgørelsen.

**Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

**Periodeafgrænsningsposter (aktiv)**

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

**Andre passiver**

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

**Periodeafgrænsningsposter (passiver)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancedagen, men som vedrører en senere regnskabsperiode. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Egenkapital**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske finansanalytikerforenings vejledninger.

**2. Femårsoversigt (hoved- og nøgletal)**

**KONCERNENS HOVEDTAL**

| Beløb i t.DKK                                        | 2023     | 2022     | 2021     | 2020    | 2019    |
|------------------------------------------------------|----------|----------|----------|---------|---------|
| <b>Resultat</b>                                      |          |          |          |         |         |
| Nettorente og gebyrindtægter                         | 114.610  | 97.820   | 146.729  | 82.260  | 87.900  |
| Kursreguleringer                                     | -17.792  | -9.434   | -11.066  | 17.822  | -3.645  |
| Udgifter til personale og administration             | 82.113   | 71.051   | 55.051   | 38.039  | 38.644  |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -4.508   | 12.080   | 2.982    | 2.675   | -199    |
| Årets resultat                                       | 1.917    | 20.912   | 65.115   | 53.837  | 36.448  |
| <b>Balance</b>                                       |          |          |          |         |         |
| Egenkapital                                          | 242.641  | 243.023  | 220.812  | 172.186 | 138.353 |
| Aktiver i alt                                        | 271.650  | 259.948  | 257.582  | 189.507 | 159.114 |
| <b>Nøgletal</b>                                      |          |          |          |         |         |
| Kapitalprocent                                       | 1.333,8% | 1.663,5% | 2.162,6% | 101,32% | 117,4%  |
| Kernekapitalprocent                                  | 1.333,8% | 1.663,5% | 2.162,6% | 101,32% | 117,4%  |
| Egenkapitalens forrentning før skat                  | 5,3%     | 11,8%    | 41,9%    | 40,9%   | 37,8%   |
| Egenkapitalens forrentning efter skat                | 0,8%     | 9,0%     | 33,1%    | 34,7%   | 30,3%   |
| Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)                | 1,15     | 1,37     | 2,46     | 2,62    | 2,18    |

|                                       | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                       | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| <b>3. Renteindtægter</b>              |               |               |                 |               |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 43            | 0             | 3               | 0             |
| Udlån og andre tilgodehavender        | 340           | 21            | 403             | 21            |
| Obligationer                          | 1.209         | 113           | 742             | 62            |
| I alt                                 | 1.592         | 134           | 1.148           | 83            |

|                                     |     |     |    |     |
|-------------------------------------|-----|-----|----|-----|
| <b>4. Renteudgifter</b>             |     |     |    |     |
| Renteudgifter til kreditinstitutter | 107 | 500 | 0  | 8   |
| Øvrige renteudgifter                | 219 | 285 | 15 | 109 |
| Rentetillæg selskabsskat            | 17  | 0   | 17 | 0   |
| I alt                               | 343 | 785 | 32 | 117 |

|                            |         |        |         |        |
|----------------------------|---------|--------|---------|--------|
| <b>5. Kursreguleringer</b> |         |        |         |        |
| Aktier                     | -18.264 | -9.277 | -18.259 | -9.778 |
| Obligationer               | 494     | -300   | 380     | -156   |
| Valuta                     | -22     | 143    | 0       | 5      |
| I alt                      | -17.792 | -9.434 | -17.879 | -9.929 |

#### 6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer

Koncernen har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem koncernens aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.

|                                                                                     | Koncern |        | Modervirksomhed |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|-----------------|-------|
|                                                                                     | 2023    | 2022   | 2023            | 2022  |
|                                                                                     | t.DKK   | t.DKK  | t.DKK           | t.DKK |
| <b>7. Andre driftsindtægter</b>                                                     |         |        |                 |       |
| Gevinst ved fraflytning af lokaler<br>(leasingaktiv)                                | 0       | 403    | 0               | 262   |
| I alt                                                                               | 0       | 403    | 0               | 262   |
| <b>8. Udgifter til personale og administration</b>                                  |         |        |                 |       |
| Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte<br>med indflydelse på risikoprofil i alt | 13.597  | 14.607 | 4.926           | 5.094 |
| Personaleudgifter:                                                                  |         |        |                 |       |
| Lønninger                                                                           | 30.860  | 29.197 | 375             | 66    |
| Andre udgifter til social sikring                                                   | 277     | 312    | 20              | 19    |
| Afgifter beregnet på grundlag af<br>personaleantallet                               | 4.484   | 4.579  | 775             | 769   |
| Personaleomkostninger i alt                                                         | 49.218  | 48.695 | 6.096           | 5.948 |
| Øvrige administrationsomkostninger                                                  | 32.895  | 22.356 | 13.936          | 2.339 |
| Udgifter til personale og administration i alt                                      | 82.113  | 71.051 | 20.032          | 8.287 |
| Det gennemsnitlige antal beskæftigede i<br>året (omregnet til heltidsbeskæftigede)  | 43      | 44     | 3               | 3     |

**8. Udgifter til personale og administration - fortsat -**

|                                                                                                               | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                                                                               | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil: |               |               |                 |               |
| Bestyrelsen                                                                                                   | 6             | 6             | 4               | 4             |
| Direktion                                                                                                     | 5             | 5             | 2               | 2             |
| Ansatte med indflydelse på risikoprofil                                                                       | 0             | 0             | 0               | 0             |
| I alt                                                                                                         | 11            | 11            | 6               | 6             |

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag fremgår af vilkår/vederlagsoplysninger, der er tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.artha.dk](http://www.artha.dk).

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen (og derved også "øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen") eller bestyrelsen.

|                                                             | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                             | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| Revisionshonorar: *                                         |               |               |                 |               |
| Lovpligtig revision af årsregnskab                          | 425           | 235           | 99              | 44            |
| Andre ydelser                                               | 3.599         | 1.589         | 3.599           | 672           |
| Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt                  |               |               |                 |               |
| Revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision | 4.024         | 1.824         | 3.698           | 716           |

\* EY er valgt som revisor for 2023.

|                             | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                             | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| <b>9. Skat</b>              |               |               |                 |               |
| Årets skat                  | 11.108        | 6.142         | 2.106           | 816           |
| Ændring af udskudt skat     | -50           | 182           | 4               | -18           |
| Ændring i skat tidligere år | 0             | 63            | 0               | -63           |
| Skat af årets resultat      | 11.058        | 6.387         | 2.110           | 735           |

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver.

|                                                          | Modervirksomhed |               |
|----------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
|                                                          | 2023<br>t.DKK   | 2022<br>t.DKK |
| Effektiv skatteprocent                                   |                 |               |
| Selskabsskattesats i Danmark                             | 22,0%           | 22,0%         |
| Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter | -150,5%         | -25,9%        |
| Skatteprocent tidsmæssige afvigelser                     | -4,8%           | 0,4%          |
| Skat af årets resultat                                   | -133,3%         | -3,5%         |

Regnskabets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22%.

|                                                                  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                  | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>10. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b> |                   |                   |                   |                   |
| Anfordring                                                       | 6.478             | 7.650             | 1.378             | 3.480             |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                            | 6.478             | 7.650             | 1.378             | 3.480             |

|                                           | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                           | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>11. Udlån og andre tilgodehavender</b> |                   |                   |                   |                   |
| Udlån optaget til amortiseret kostpris    | 13.283            | 2.011             | 13.283            | 2.011             |
| I alt                                     | 13.283            | 2.011             | 13.283            | 2.011             |
| <b>12. Obligationer</b>                   |                   |                   |                   |                   |
| Obligationer (børsnoteret)                | 61.856            | 50.554            | 39.902            | 31.709            |
| I alt                                     | 61.856            | 50.554            | 39.902            | 31.709            |
| <b>13. Aktier</b>                         |                   |                   |                   |                   |
| Unoterede aktier                          | 121.079           | 128.693           | 120.892           | 122.683           |
| Noterede aktier                           | 1.417             | 0                 | 1.417             | 0                 |
| I alt                                     | 122.496           | 128.693           | 122.309           | 122.683           |

De unoterede aktier er optaget til dagsværdi ved anvendelse af tilgængelige oplysninger om lignende handler eller alternative kursberegninger. Hvor det ikke er muligt at opgøre pålidelig dagsværdi måles til kostpris.

De noterede aktier optages til dagsværdi.

|                                                     | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                     | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>14. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |                   |                   |
| Kostpris pr. 01.01                                  | 5.078             | 9.025             | 5.078             | 9.025             |
| Tilgang i året                                      | 8.424             | 1.553             | 8.424             | 1.553             |
| Afgang i året                                       | -748              | -5.500            | -748              | -5.500            |
| Kostpris pr. 31.12                                  | 12.754            | 5.078             | 12.754            | 5.078             |
| Op- og nedskrivninger pr. 01.01                     | 20.143            | 20.559            | 20.143            | 20.559            |
| Modtaget udbytte                                    | 0                 | -1.082            | 0                 | -1.082            |
| Årets resultat                                      | -4.532            | 12.080            | -4.532            | 12.080            |
| Tilbageførsel ved afgang i året                     | 0                 | -11.414           | 0                 | -11.414           |
| Op- og nedskrivningen pr. 31.12                     | 15.611            | 20.143            | 15.611            | 20.143            |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12                     | 28.365            | 25.221            | 28.365            | 25.221            |

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

|                                                   | Hjemsted   | Ejerandel |
|---------------------------------------------------|------------|-----------|
| Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S             | Hellerup   | 50,00%    |
| Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder I A/S | Hellerup   | 50,00%    |
| Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S         | Hellerup   | 50,00%    |
| Artha Følager A/S (Stemmeandel 25,53%)            | Hellerup   | 0,43%     |
| Komplementarselskabet Artha Skovly A/S            | Hellerup   | 50,00%    |
| Strandgade 104 Holding A/S                        | Hellerup   | 50,00%    |
| RS Trylleskoven 2 A/S (Stemmeandel 24,57%)        | Hellerup   | 0,48%     |
| Vamdrupvej A/S                                    | Hellerup   | 50,00%    |
| Futurum ApS                                       | Fredericia | 50,00%    |
| Hornbæk Badehotel                                 | Hellerup   | 50,00%    |

|                                                     | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                     | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                   |                   |                   |                   |
| Kostpris pr. 01.01                                  | 0                 | 0                 | 35.491            | 34.991            |
| Tilgang i året                                      | 0                 | 0                 | 400               | 500               |
| Afgang i året                                       | 0                 | 0                 | -8.224            | 0                 |
| Kostpris pr. 31.12                                  | 0                 | 0                 | 27.667            | 35.491            |
| Op- og nedskrivninger pr. 01.01                     | 0                 | 0                 | 35.399            | 47.487            |
| Årets resultat                                      | 0                 | 0                 | 38.761            | 23.270            |
| Modtaget udbytte                                    | 0                 | 0                 | -24.000           | -35.358           |
| Afgang i året                                       | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Op- og nedskrivninger pr. 31.12                     | 0                 | 0                 | 50.160            | 35.399            |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12                     | 0                 | 0                 | 77.827            | 70.890            |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

|                                                    | Hjemsted | Ejerandel<br>% | Egenkapital<br>t.DKK | Resultat<br>t.DKK |
|----------------------------------------------------|----------|----------------|----------------------|-------------------|
| Artha Fondsmæglerselskab A/S                       | Hellerup | 100,00%        | 19.071               | 9.730             |
| Artha Kapitalforvaltning A/S                       | Hellerup | 100,00%        | 54.352               | 30.758            |
| Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse<br>A/S     | Hellerup | 100,00%        | 3.957                | 297               |
| Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S | Hellerup | 100,00%        | 266                  | -100              |
| Artha Ved Strandkanten A/S                         | Hellerup | 100,00%        | 22                   | -22               |
| Artha Cod Ansvarligt Lån P/S                       | Hellerup | 100,00%        | 159                  | 3.824             |

|                                 | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                    |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                 | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.221<br>t.DKK |
| <b>16. Immaterielle aktiver</b> |                   |                   |                   |                    |
| Kostpris pr. 01.01              | 11.165            | 11.165            | 0                 | 0                  |
| Afgang                          | -4.966            | 0                 | 0                 | 0                  |
| Kostpris pr. 31.12              | 6.199             | 11.165            | 0                 | 0                  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01 | 2.179             | 2.179             | 0                 | 0                  |
| Årets af- og nedskrivninger     | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12 | 2.179             | 2.179             | 0                 | 0                  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12 | 4.020             | 8.986             | 0                 | 0                  |

**17. Domicilejendomme**

|                                 |       |        |       |        |
|---------------------------------|-------|--------|-------|--------|
| Kostpris pr. 01.01              | 9.690 | 5.288  | 1.331 | 1.912  |
| Tilgang                         | 0     | 9.690  | 0     | 1.331  |
| Afgang                          | 0     | -5.288 | 0     | -1.912 |
| Kostpris pr. 31.12              | 9.690 | 9.690  | 1.331 | 1.331  |
| Afskrivninger pr. 01.01         | 1.777 | 2.115  | 244   | 765    |
| Årets afskrivninger             | 1.938 | 1.865  | 136   | 276    |
| Afskrivninger på afgang         | 0     | -2.203 | 0     | -797   |
| Afskrivninger pr. 31.12         | 3.715 | 1.777  | 380   | 244    |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12 | 5.975 | 7.913  | 951   | 1.087  |
| Leasingaktiver udgør            | 5.975 | 7.913  | 951   | 1.087  |

|                                      | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>18. Øvrige materielle aktiver</b> |                   |                   |                   |                   |
| Kostpris pr. 01.01                   | 6.288             | 4.378             | 1.040             | 935               |
| Tilgang                              | 425               | 1.910             | 0                 | 105               |
| Afgang                               | -2.166            | 0                 | 0                 | 0                 |
| Kostpris pr. 31.12                   | 4.547             | 6.288             | 1.040             | 1.040             |
| Afskrivninger pr. 01.01              | 2.400             | 1.743             | 407               | 304               |
| Årets afskrivninger                  | 686               | 657               | 103               | 103               |
| Afskrivninger på afgang              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Afskrivninger pr. 31.12              | 3.086             | 2.400             | 510               | 407               |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12      | 1.461             | 3.888             | 530               | 633               |
| Leasingaktiver udgør                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |

**19. Gæld til kreditinstitutter**

|            |   |     |   |   |
|------------|---|-----|---|---|
| Anfordring | 0 | 812 | 0 | 0 |
| I alt      | 0 | 812 | 0 | 0 |

|                                                          | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>20. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b> |                   |                   |                   |                   |
| Skatteaktiver:                                           |                   |                   |                   |                   |
| Udskudt skat, primo                                      | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Ændring i udskudt skat                                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| I alt                                                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Skatteforpligtelser:                                     |                   |                   |                   |                   |
| Udskudt skat, primo                                      | 442               | 742               | 5                 | -12               |
| Ændring i udskudt skat                                   | 540               | -300              | -4                | 17                |
| I alt                                                    | 982               | 442               | 1                 | 5                 |
| Udskudt skat i alt                                       | 982               | 442               | 1                 | 5                 |

## 21. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.405.262 aktier med en pålydende værdi på DKK 1 i alt DKK 1.405.262. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

|              | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aktiekapital | 1.405 | 1.404 | 1.404 | 1.404 | 1.404 |

|                                                                   | 2023<br>t.DKK | 2022<br>t.DKK |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>22. Eventualforpligtelser</b>                                  |               |               |
| Koncernen:                                                        |               |               |
| Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere<br>og Investorer | 220           | 209           |
| I alt                                                             | 220           | 209           |

Selskabet har i øvrigt ikke stillet garantier eller har andre eventualforpligtelser.

Modervirksomhed:

|                                   |   |   |
|-----------------------------------|---|---|
| Øvrige garantier og forpligtelser | 0 | 0 |
| I alt                             | 0 | 0 |

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning, selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet er fællesregistrering for moms og lønsumsafgift og hæfter derfor for koncernens samlede forpligtelser.

Selskabet har indgået splitleasingkontrakter med en restløbetid på under 12 måneder. Efter kontraktens udløb er selskabet pligtigt på anfordring til at anvise køber. Forpligtelsen udgør t.DKK 201.

Selskabet har i øvrigt ikke stillet garantier eller har andre eventualforpligtelser.

## **23. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici**

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici, herunder:

Likviditetsrisiko, kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, intern svig, ekstern svig, ansættelsesvilkår, kunder, produkter, skader på fysiske aktiver, forretningsnedbrud og systemfejl og ordreafvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "risikooplysninger" i ledelsesberetningen.

## 24. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med datterselskaberne, Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

| Navn                                               | Grundlag for indflydelse | Art og omfang af transaktioner                                   |
|----------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Artha Fondsmæglerselskab A/S                       | Dattervirksomhed         | Udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner             |
| Artha Kapitalforvaltning A/S                       | Dattervirksomhed         | Udbytter, koncernlån, skat og øvrige mellemregningstransaktioner |
| Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S        | Dattervirksomhed         | Udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner             |
| Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S | Dattervirksomhed         | Udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner             |
| Futurum                                            | Dattervirksomhed         | Udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner             |
| Artha Ved Strandkanten A/S                         | Dattervirksomhed         | Øvrige mellemregningstransaktioner                               |
| Artha Cod Ansvarligt Lån P/S                       | Dattervirksomhed         | Øvrige mellemregningstransaktioner                               |

## Ledelses- og tillidshverv

### Direktionens ledelseshverv:

#### Brian Kudsk:

Brian Kudsk er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Artha Kapitalforvaltning A/S | Direktør          |
| Kudsk Invest ApS             | Direktør          |
| Artha Vindmøller A/S         | Formand           |
| Artha Fondsmæglerselskab A/S | Bestyrelsesmedlem |
| Artha Dagligvarebutikker A/S | Bestyrelsesmedlem |
| Kommanditselskabet HORN      | Bestyrelsesmedlem |
| K/S Schäcksdorf 2.6          | Bestyrelsesmedlem |

**24. Nærtstående parter - fortsat -**

**Direktionens ledelseshverv:**

**Jan Severin Sølbæk:**

Jan Severin Sølbæk er adm. direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

|                                    |          |
|------------------------------------|----------|
| Sølbæk Holding ApS                 | Direktør |
| Artha Kapitalforvaltning A/S       | Direktør |
| Abelonelundvej Etape 1 ApS         | Formand  |
| Artha Bolig Udbytte P/S            | Formand  |
| Artha Brønsholm P/S                | Formand  |
| Artha Cargo A/S                    | Formand  |
| Artha Cod Ansvarligt Lån P/S       | Formand  |
| Artha Dagligvarebutikker A/S       | Formand  |
| Artha Ejendomme Vest A/S           | Formand  |
| Artha Ejendomme Vest II A/S        | Formand  |
| Artha Ejendomme Vest III A/S       | Formand  |
| Artha Ejerlejligheder I P/S        | Formand  |
| Artha Ejerlejligheder II P/S       | Formand  |
| Artha Følager A/S                  | Formand  |
| Artha Græsmarken ApS               | Formand  |
| Artha Hornbæk Hotel P/S            | Formand  |
| Artha Industrivangen P/S           | Formand  |
| Artha Industrivangen II P/S        | Formand  |
| Artha Jordbank P/S                 | Formand  |
| Artha Kongeengen P/S               | Formand  |
| Artha Norcod A/S                   | Formand  |
| Artha Norcod III A/S               | Formand  |
| Artha Orangerierne P/S             | Formand  |
| Artha Padborg ApS                  | Formand  |
| Artha Property Invest P/S          | Formand  |
| Artha Property Invest II P/S       | Formand  |
| Artha Rungsted Husene A/S          | Formand  |
| Artha Skovly P/S                   | Formand  |
| Artha Sol A/S                      | Formand  |
| Artha Strandgade P/S               | Formand  |
| Artha Søbad P/S                    | Formand  |
| Artha Turf P/S                     | Formand  |
| Artha VAB I P/S                    | Formand  |
| Artha VAB II P/S                   | Formand  |
| Artha Vadstrupvej A/S              | Formand  |
| Artha Vallø Strand A/S             | Formand  |
| Bruuns Ager ApS                    | Formand  |
| Brønsholm ApS                      | Formand  |
| Brønsholm Holding ApS              | Formand  |
| Byggeselskabet Fredericia Oase ApS | Formand  |

**24. Nærtstående parter - fortsat -**

**Direktionens ledelseshverv:**

**Jan Severin Sølbæk - fortsat -:**

|                                                   |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|
| Cargo Air A/S                                     | Formand           |
| Cargo Air International ApS                       | Formand           |
| Dansk Svensk Ejendomsinvestering ApS              | Formand           |
| Elmehøj II ApS                                    | Formand           |
| Futurum ApS                                       | Formand           |
| Hornbæk Badehotel A/S                             | Formand           |
| K/S Fredens Gaard                                 | Formand           |
| Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S         | Formand           |
| Komplementarselskabet Artha Ejerlejlighder I A/S  | Formand           |
| Komplementarselskabet Artha Ejerlejlighder II A/S | Formand           |
| Komplementarselskabet Artha Skovly A/S            | Formand           |
| Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S       | Formand           |
| Paratus Ejendomme ApS                             | Formand           |
| Projekt Vallø Strand ApS                          | Formand           |
| RS Trylleskoven 2 A/S                             | Formand           |
| Scanpartners International A/S                    | Formand           |
| SKR ApS                                           | Formand           |
| Snæildgaard Etape 1 ApS                           | Formand           |
| SPHEK A/S                                         | Formand           |
| Store Kongensgade Ejerlejligheder ApS             | Formand           |
| Strandgade 104 Holding P/S                        | Formand           |
| Vadstrupvej 35-41 A/S                             | Formand           |
| Vamdrupvej A/S                                    | Formand           |
| Vonsild Område IV ApS                             | Formand           |
| Artha Fondsmæglerselskab A/S                      | Bestyrelsesmedlem |
| Artha Ved Strandkanten A/S                        | Bestyrelsesmedlem |
| Artha Vindmøller A/S                              | Bestyrelsesmedlem |
| Bron Zel Haven A/S                                | Bestyrelsesmedlem |
| Ejendomsselskabet Køge Søbad A/S                  | Bestyrelsesmedlem |
| Heliac A/S                                        | Bestyrelsesmedlem |
| Holdingselskabet af 4. februar P/S                | Bestyrelsesmedlem |
| Komplementarselskabet af 20. december ApS         | Bestyrelsesmedlem |

**24. Nærtstående parter - fortsat -**

**Bestyrelsens ledelseshverv:**

**Michael Kjær:**

Michael Kjær er formand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

|                                            |                             |
|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Artha Fondsmæglerselskab A/S               | Formand                     |
| Artha Kapitalforvaltning A/S               | Formand                     |
| Scope Investment Holding A/S               | Formand                     |
| Scope Investment Fondsmæglerselskab A/S    | Formand                     |
| Investeringselskabet Artha Max A/S         | Formand                     |
| Investeringselskabet Artha Safe A/S        | Formand                     |
| Investeringselskabet Artha Optimum A/S     | Formand                     |
| Investeringselskabet Artha Responsible A/S | Formand                     |
| Investeringselskabet Artha DMax A/S        | Formand                     |
| Core Leasing A/S                           | Formand                     |
| Realfiction AB                             | Formand                     |
| Realfiction Lab ApS                        | Formand                     |
| Realfiction ApS                            | Formand                     |
| PR Trading-Flekota A/S                     | Formand                     |
| On The Spot A/S                            | Formand                     |
| Futurum ApS                                | Bestyrelsesmedlem           |
| Jacobsgaard Investment Advisory ApS        | Bestyrelsesmedlem           |
| PWT Group A/S                              | Bestyrelsesmedlem           |
| Invest Group A/S                           | Direktør, bestyrelsesmedlem |
| Dansk Erhverv                              | Bestyrelsesmedlem           |
| Dansk Erhverv Arbejdsgiver                 | Bestyrelsesmedlem           |

**Jesper Abildskov Blom:**

Jesper Abildskov Blom er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

|                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| Ferdinand Holding 2017 ApS | Direktør              |
| Tower14 ApS                | Formand               |
| Tower Holding              | Formand               |
| Cashflow Holding ApS       | Bestyrelsesmedlem     |
| Artha Holding A/S          | Bestyrelsesmedlem     |
| Tower77 ApS                | Bestyrelsesmedlem     |
| Søllerød Rotary Klub       | Foreningsrepræsentant |

**24. Nærtstående parter - fortsat -**

**Bestyrelsens ledelseshverv:**

**Peter Møllerup:**

Peter Møllerup er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

|                                         |                   |
|-----------------------------------------|-------------------|
| Snojka Invest ApS                       | Direktør          |
| Bahia Fenicia Denmark ApS               | Formand           |
| Bahia Fenicia Denmark 2 ApS             | Formand           |
| IO Interactive A/S                      | Formand           |
| Penon Invest ApS                        | Formand           |
| Rossini Caviar A/S                      | Formand           |
| Artha Holding A/S                       | Bestyrelsesmedlem |
| Scope Investment Holding A/S            | Bestyrelsesmedlem |
| Scope Investment Fondsmæglerselskab A/S | Bestyrelsesmedlem |
| Futurum ApS                             | Bestyrelsesmedlem |
| IO Interactive AB                       | Bestyrelsesmedlem |

**Peter Nielsen Grøndahl:**

Peter Nielsen Grøndahl er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

|                             |                               |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Grøndahl ApS                | Direktør                      |
| Grøndahl 2 ApS              | Direktør                      |
| New Sealand Development ApS | Direktør                      |
| Artha Holding A/S           | Bestyrelsesmedlem             |
| ZyouON ApS                  | Direktør og bestyrelsesmedlem |

**25. Aktionærforhold**

Selskabet har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalens stemmeretigheder eller pålydende værdi:

Anpartsselskabet af 11. juni 1997  
Lysbjergvej 8D  
6500 Vojens  
CVR-nr. 82 49 69 12

Kudsk Invest ApS  
Dronninggårds Allé 45  
2840 Holte  
CVR-nr. 31 16 30 05

Sølbæk Holding ApS  
Skodsborg Strandvej 118  
2942 Skodsborg  
CVR-nr. 32 76 33 24

Haca Holding ApS  
Gydevang 1  
3450 Allerød  
CVR-nr. 20 63 21 86

Pilgren ApS  
Dronningholmsvej 14  
2840 Holte  
CVR-nr. 15 29 02 42

|                                      | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK | 31.12.22<br>t.DKK |
| <b>26. Kapitalforhold og solvens</b> |                   |                   |                   |                   |
| Opgørelse af kapitalgrundlag:        |                   |                   |                   |                   |
| Egenkapital                          | 242.641           | 243.023           | 242.641           | 238.948           |
| Foreslået udbytte                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Tilknyttede virksomheder             | 0                 | 0                 | -77.827           | -70.890           |
| Udskudte skatteaktiver               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Immaterielle anlægsaktiver           | -4.020            | -8.986            | 0                 | 0                 |
| Kernekapital                         | 238.621           | 234.037           | 164.814           | 168.058           |
| Fradrag                              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Kapitalgrundlag                      | 238.621           | 234.037           | 164.814           | 168.058           |
| Kapitalprocent                       | 1.333,8%          | 1.663,5%          | 6.113,3%          | 4.700,9%          |
| Kernekapitalprocent                  | 1.333,8%          | 1.663,5%          | 6.113,3%          | 4.700,9%          |