ARTHA SCOPE

ArthaScope Holding A/S

Strandvejen 58, 3., 2900 Hellerup

CVR-nr. 31 48 40 49

Årsrapport for 1. januar – 31. december 2025

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 22/4 2026

Dirigent:

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

Indholdsfortegnelse

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 - 53

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Selskabet

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

Bestyrelse

Michael Kjær (formand)
Jesper Abildskov Blom
Irene Holmslykke
Brian Rothemejer Jacobsen
Peter Mollerup

Direktion

Jan Severin Sølbæk (adm. direktør)
Brian Kudsk

Datterselskaber

Artha Fondsmæglerselskab A/S
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S
ArthaScope Special Investment ApS
Scope Investment Management ApS
Scope Investment GP 1 ApS

Revision

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

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2025 for ArthaScope Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets og koncernens 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 27. marts 2026

Direktionen

Jan Severin Sølbæk
Adm. Direktør

Brian Kudsk

Bestyrelsen

Michael Kjær
Formand

Jesper Abildskov Blom

Irene Holmslykke

Brian Rothemejer Jacobsen

Peter Mollerup

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Til kapitalejerne i ArthaScope Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet ("regnskaberne") for ArthaScope Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om finansiel 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 revisorers 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 finansiel 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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

- 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.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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

København, den 27. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
mne35461

Anders Hoberg Hedegaard
Statsaut. revisor
mne45895

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Hovedaktivitet

ArthaScope Holding A/S er en finansiel holdingvirksomhed.

Selskabet ejer 100% af aktierne i Artha Fondsmæglerselskab A/S, ArthaScope Kapitalforvaltning A/S, ArthaScope Special Investment ApS, Scope Investment GP1 ApS, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S og Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S, samt 75 % af aktierne i Scope Investment Management ApS. Herudover er ArthaScope Holding A/S medinvestor i og ansvarlig for udviklingen af diverse særlige investeringer i ArthaScope Selection.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har en beholdning af unoterede værdipapirer, der primært består af aktier, som er vist i note 15, og som værdiansættes til dagsværdi ved anvendelse af tilgængelige oplysninger om lignende handler eller alternative kursberegninger.

Selskabet har indregnet værdien af kundekontrakter og goodwill i forbindelse med købet af kapitalforvalteren Scope Investment. Ledelsen har vurderet goodwillens værdi baseret på forventede fremtidige pengestrømme fra de erhvervede aktiviteter. En væsentlig forudsætning for denne vurdering er udviklingen i selskabets AUM (Assets Under Management), da dette direkte påvirker virksomhedens indtjeningsevne og vækstpotentiale. Der er imidlertid betydelig usikkerhed forbundet med denne vurdering, da den afhænger af flere faktorer, herunder markedsudvikling, konkurrenceforhold og virksomhedens evne til at realisere de forventede synergier. Eventuelle ændringer i disse faktorer kan have en væsentlig indvirkning på goodwillens værdi og dermed på virksomhedens finansielle stilling. Selskabet har på baggrund af genberegning af værdien af kundekontrakter og goodwill identificeret et nedskrivningsbehov på DKK 80 mio., som er indregnet i årsrapporten. Der skal i supplement henvises til note 18.

Der er herudover ikke særlige usikkerheder forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten, ligesom der ikke er andre usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

ÅRETS RESULTAT

Koncernen

Årets resultat før ekstraordinære omkostninger samt nedskrivning af goodwill relateret til erhvervelsen af Scope Investment i 2024 udgjorde DKK 19 mio. Efter ekstraordinære omkostninger på DKK 36 mio. og nedskrivning af goodwill på DKK 80 mio. udgjorde årets resultat DKK -96,6 mio. før skat og DKK -98,0 mio. efter skat.

Årets resultat vurderes som ikke tilfredsstillende henset til det udmeldte resultat for 2025 i niveauet DDK 20-25 mio.

Regnskabet for 2025 er i væsentlig grad præget af forhold relateret til erhvervelsen af Scope Investment. De ekstraordinære omkostninger vil også påvirke regnskabet frem til den 19. marts 2027. Herefter vil der alene restere afskrivninger på immaterielle aktiver (kunder) i yderligere to år.

De samlede nettorente- og gebyrindtægter steg fra DKK 136,7 mio. i 2024 til DKK 138,2 mio. i 2025.

Egenkapitalen pr. 31. december 2025 udgør DKK 297,2 mio.

Moderselskabet

Årets resultat efter skat udgør DKK -98,3 mio. Resultatet er ikke tilfredsstillende, henset til den i årsrapporten 2024 udmeldte forventning om en indtjening i niveauet DKK 20,0 – 25,0 mio.

Egenkapitalen pr. 31. december udgør DKK 253,3 mio.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat for 2026 i niveauet DKK 5,0 - 10,0 mio. 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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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

Der er fra balancedagen og frem til i dag 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 25, hvortil der henvises.

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

Lønpolitik

Selskabet skal i henhold til regnskabsbekendtgørelsen offentliggøre selskabets lønpolitik. Oplysningerne kan findes på hjemmesiden: https://arthascope.dk/wp-content/uploads/Bilag-08-Loenpolitik-Artha-Holding.pdf

Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige drift består grundlæggende af viden-kompetencer hos en række centrale medarbejdere.

RISIKOOPLYSNINGER

Finansielle risici og politikker

Koncernen er eksponeret over for forskellige finansielle risici.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser, eller at de banker, selskabet har indeståender i, går konkurs. Selskabets valg af pengeinstitutter vurderes løbende og valg af pengeinstitut tages under hensyntagen til pengeinstituttets 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 og aktier 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, ArthaScope Kapitalforvaltning A/S.

OPERATIONEL RISIKO

Selskabet har ikke i 2025 oplevet tab som følge af operationelle risici.

Ved vurdering af operationel risiko indgår følgende risici:

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Resultatopgørelse

Note		Koncern 2025 t.DKK	Koncern 2024 t.DKK	Modervirksomhed 2025 t.DKK	Modervirksomhed 2024 t.DKK
3	Renteindtægter	3.010	3.929	1.139	1.447
4	Renteudgifter	-1.224	-1.004	-15	-307
	Netto renteindtægter	**1.786**	**2.925**	**1.124**	**1.140**
	Udbytte af aktier m.v.	7.588	6.725	7.588	6.725
	Gebyrer og provisionsindtægter	130.503	128.191	113	266
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.925	-1.097	-54	-162
6	**Nettorente- og gebyrindtægter**	**137.952**	**136.744**	**8.771**	**7.969**
5	Kursreguleringer	-10.104	-649	-9.711	-622
7	Andre driftsindtægter	13	0	0	0
8	Udgifter til personale og administration	-129.724	-115.195	-8.917	-8.344
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-91.962	-9.590	-88.768	-6.967
9	Andre driftsudgifter	0	-61	0	0
10	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-2.843	-5.193	-1.843	-1.873
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.888	9.827
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	70	-4.141	70	-4.141
	Resultat før skat	**-96.598**	**1.915**	**-104.286**	**-4.151**
11	Skat	-1.395	-2.649	5.972	3.090
	Årets resultat	**-97.993**	**-734**	**-98.314**	**-1.061**
	Heraf minoritetsinteressers andel	321	327	0	0

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Totalindkomstopgørelse

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Årets resultat	**-97.993**	**-734**	**-54.759**	**-1.061**
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**-97.993**	**-734**	**-54.759**	**-1.061**

Forslag til resultatdisponering

Overført overskud	-98.464	6.097	-95.372	30.307
Henlagt til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	150	-7.158	-2.942	-31.368
Minoritetsinteresser	321	327	0	0
I alt	**-97.993**	**-734**	**-98.314**	**-1.061**

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

AKTIVER

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	25.135	29.587	4.212	2.178
13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	28.057	21.493	12.089	13.553
14	Obligationer til dagsværdi	9.832	9.904	0	0
15	Aktier m.v.	52.690	58.838	52.690	58.838
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	13.119	13.300	13.119	13.300
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	65.126	92.969
18	Immaterielle anlægsaktiver	117.502	206.123	113.482	202.103
19	Domicilejendomme	12.367	14.215	1.017	1.096
20	Øvrige materielle anlægsaktiver	1.064	1.222	359	428
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	4.738	6.160
	Andre aktiver	48.454	36.298	11.064	216
	Periodeafgrænsningsposter	465	400	74	13
	Aktiver i alt	**308.685**	**391.380**	**277.970**	**390.854**

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

PASSIVER

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
	Aktuelle skatteforpligtelser	2.988	1.452	0	0
	Andre passiver	45.372	29.198	18.843	30.957
	Periodeafgrænsningsposter	25	0	25	0
	Gæld i alt	**48.385**	**30.650**	**18.868**	**30.957**
21	Hensættelser til udskudt skat	6.703	8.823	5.836	8.317
	Hensatte forpligtelser i alt	**6.703**	**8.823**	**5.836**	**8.317**
22	Aktiekapital	1.539	1.539	1.539	1.539
	Overkurs ved emission	111.164	111.164	111.164	111.164
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.603	8.453	6.728	9.671
	Overført resultat	131.960	230.424	133.835	229.206
	Minoritetsinteresser	331	327	0	0
	Egenkapital i alt	**253.597**	**351.907**	**253.266**	**351.580**
	Passiver i alt	**308.685**	**391.380**	**277.970**	**390.854**

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Hoved- og nøgletal 5-års oversigt
23 Eventualforpligtelser
24 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici
25 Nærtstående parter
26 Aktionærforhold
27 Kapitalforhold og solvens
28 Virksomhedssammenslutninger

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Egenkapitalopgørelse - koncernen

Beløb i t.DKK	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital pr. 01.01.24	**1.405**	**1.298**	**15.611**	**224.327**	**0**	**242.641**
Årets totalindkomst	0	0	-7.158	6.097	327	-734
Kapitaltilførsel	134	109.866	0	0	0	110.000
Egenkapital pr. 31.12.24	**1.539**	**111.164**	**8.453**	**230.424**	**327**	**351.907**
Egenkapital pr. 01.01.25	**1.539**	**111.164**	**8.453**	**230.424**	**327**	**351.907**
Kapitalregulering	0	0	0	0	11	11
Udbetalt udbytte minoritets-interesser	0	0	0	0	-328	-328
Årets totalindkomst	0	0	150	-98.464	321	-97.993
Egenkapital pr. 31.12.25	**1.539**	**111.164**	**8.603**	**175.515**	**331**	**253.597**

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

ARTHA SCOPE

Beløb i t.DKK	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.24	**1.405**	**1.298**	**41.039**	**198.899**	**242.641**
Årets totalindkomst	0	0	-31.368	30.307	-1.061
Kapitaltilførsel	134	109.866	0	0	110.000
Egenkapital pr. 31.12.24	**1.539**	**111.164**	**9.671**	**229.206**	**351.580**
Egenkapital pr. 01.01.25	**1.539**	**111.164**	**9.671**	**229.206**	**351.580**
Årets totalindkomst	0	0	-2.942	-95.372	-98.314
Egenkapital pr. 31.12.25	**1.539**	**111.164**	**6.729**	**133.834**	**253.266**

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Koncernregnskabet og 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 for 2024.

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 erhvervelsestidspunkt. 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 regnskabsposter 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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og nedskrives, hvis der opstår værdiforringelse. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen.

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført med tilbagevirkende kraft med tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen. Selskabet har anvendt koncernmetoden ved fusioner, hvorefter de regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser er baseret på koncernens værdier, svarende til de værdier, som ville have være anvendt, hvis den modervirksomhed, der indgår i fusionen, udarbejdede koncernregnskab.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er foretaget i overensstemmelse med regnskabspraksis og er baseret op en række forudsætninger. Hvis disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig.

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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 fremførelsesberettigede 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 amortiseret kostpris i balancen, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi. Værdien reduceres ved nedskrivninger for forventede tab baseret på generelt accepterede modeller under IFRS 9, hvor der er taget hensyn til historiske data, aktuelle forhold og fremtidige økonomiske forhold inklusive virksomhedens historiske erfaring med kredittab osv.

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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 forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af eventuel uafskrevet koncerngoodwill, og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerntinterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedens resultat efter skat efter eliminering 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

Kunderelationer opgøres som merværdien mellem bogført værdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser. Kunderelationer afskrives lineært over 5 år.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandele og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill vurderes ved hver regnskabsafslutning og nedskrives, hvis der konstateres 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.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

Stigninger i domicilejendommes omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, medmindre der er tale om tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på baggrund af den opskrevne værdi.

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 på samme måde som øvrige domicilejendomme.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de leasede domicilejendommes 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 aktiver

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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.

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

2. Femårsoversigt (hoved- og nøgletal)

KONCERNENS HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat					
Nettorente og gebyrindtægter	137.952	136.744	120.012	97.820	146.729
Kursreguleringer	-10.104	-649	-17.792	-9.434	-11.066
Udgifter til personale og administration	129.724	115.195	82.113	71.051	55.051
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	2.843	5.193	0	0	0
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer EBIDTA	6.455	18.563	36.650	27.845	91.884
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	70	-4.141	-4.508	12.080	2.982
Årets resultat	-97.993	-734	1.917	20.912	65.115

Beløb i t.DKK	31.12.25	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21
Balance					
Udlån	28.057	21.493	13.283	2.011	4.982
Egenkapital	253.597	351.907	242.641	243.023	220.812
Aktiver i alt	308.685	391.380	271.650	259.948	257.582

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

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

Beløb i t.DKK	31.12.25	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21
Nøgletal					
Kapitalprocent	506,8%	860,6%	1.333,8%	1.663,5%	2.162,6%
Kernekapitalprocent	506,8%	860,6%	1.333,8%	1.663,5%	2.162,6%
Egenkapitalens forrentning før skat	-31,9%	0,6%	5,3%	11,8%	41,9%
Egenkapitalens forrentning efter skat	-32,4%	-0,2%	0,8%	9,0%	33,1%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	0,57	1,01	1,15	1,37	2,46

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
3. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	488	1.023	51	122
Udlån og andre tilgodehavender	2.029	2.013	1.008	1.129
Obligationer	246	893	0	97
Øvrige renteindtægter	247	0	80	99
I alt	3.010	3.929	1.139	1.447
4. Renteudgifter				
Renteudgifter til kreditinstitutter	3	334	1	0
Øvrige renteudgifter	937	230	14	128
Rentetillæg selskabsskat	284	440	0	179
I alt	1.224	1.004	15	307
5. Kursreguleringer				
Aktier	-9.922	-592	-9.711	-660
Obligationer	7	91	0	60
Valuta	-189	-148	0	-22
I alt	-10.104	-649	-9.711	-622

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK

6. Nettorente- og gebyrindtægter

Segmentoplysninger på aktivitetsområder:

Invest og renteindtægter	77.548	65.930	1.224	1.140
Aktiv kapitalforvaltning	20.265	28.961	0	0
Selection	26.240	25.901	113	0
Kapitalfonde	8.224	9.688	0	0
Øvrige	7.600	7.361	7.588	6.991
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.925	-1.097	-54	-162
Segmentoplysninger i alt	137.952	136.744	8.871	7.969

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK

7. Andre driftsindtægter

Gevinst ved fraflytning af lokaler (IFRS16)	13	0	0	0
I alt	13	0	0	0

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
8. Udgifter til personale og administration				
Lønninger bestyrelse	1.479	581	352	125
Lønninger direktion	32.587	31.883	3.122	3.284
Lønninger væsentlige risikotagere	6.922	0	0	0
Personaleudgifter:				
Lønninger	53.213	43.881	323	316
Pension	161	778	7	5
Andre udgifter til social sikring	326	203	8	5
Afgifter	11.900	12.623	488	505
Personaleomkostninger i alt	106.588	89.949	4.300	4.240
Øvrige administrationsomkostninger	23.136	25.246	4.617	4.104
Udgifter til personale og administration i alt	129.724	115.195	8.917	8.344
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i året (omregnet til heltidsbeskæftigede)	47	36	2	1
Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Bestyrelsen	5	4	5	4
Direktion	3	3	3	3
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	3	0	0	0
I alt	11	7	8	7

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

8. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag fremgår af vilkår/vederlagsoplysninger, der er tilgængelig på selskabets hjemmeside https://arthascope.dk/wp-content/cache/page_enhanced/artha.dk/vilkar/_index_slash_ssl.html_gzip.

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	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Revisionshonorar:				
Lovpligtig revision af årsregnskab	546	535	129	125
Andre ydelser	29	325	0	120
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt Revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	575	860	129	245

9. Andre driftsudgifter

Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	61	0	0
I alt	0	61	0	0

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender				
Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	2.843	5.193	1.843	1.873
I alt	2.843	5.193	1.843	1.873

Koncern

Bruttoudlån udgjorde ved årets udgang DKK 35,2 mio. (2024: DKK 26,7 mio.). Udlån er primært allokeret til stadie 3, hvor der er foretaget nedskrivninger på DKK 7,2 mio. (2024; DKK 5,2 mio.). Årets nettoeffekt af nedskrivninger udgør DKK 2,0 mio. (2024; 5,2 mio.), bestående udelukkende af nye nedskrivninger på DKK 2,0 mio. Efter nedskrivninger udgør udlån DKK 28,1 mio, (2024: DKK 21,5 mio).

Moderselskab

Bruttoudlån udgjorde ved årets udgang DKK 19,9 mio. (2024: DKK 15,5 mio.). Udlån er primært allokeret til stadie 3, hvor der er foretaget nedskrivninger på DKK 3,7 mio. (2024; DKK 1,9 mio.). Årets nettoeffekt af nedskrivninger udgør DKK 1,8 mio. (2024; 1,9 mio.), bestående udelukkende af nye nedskrivninger på DKK 1,8 mio. Efter nedskrivninger udgør udlån DKK 16,2 mio, (2024: DKK 13,6 mio).

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
11. Skat				
Årets skat	3.712	5.153	2.122	1.061
Ændring af udskudt skat	-2.590	-2.504	2.481	2.029
Ændring i skat tidligere år	273	0	1.369	0
Skat af årets resultat	1.395	2.649	5.972	3.090

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver (se note 21).

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Særskat for finansielle virksomheder 26%	0,1%	30,9%	0%	0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter	-23,4%	92,4%	-17,8%	-496,0%
Tidsmæssige afvigelser	0,2%	-7,0%	0,2%	299,6%
Regulering tidligere år	-0,3%	0,0%	1,3%	-0,0%
Skat af årets resultat	-1,4%	138,3%	5,7%	-174,4%

Regnskabets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22% på koncernniveau efter faktorforhøjelse til en skattesats på 26% for de koncernselskaber, der er omfattet af særskatten for finansielle virksomheder.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
12. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker				
Anfordring	25.135	29.587	4.212	2.178
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	25.135	29.587	4.212	2.178
13. Udlån og andre tilgodehavender				
Over 3 måneder og til og med 1 år	20.182	18.243	12.089	13.553
Over 1 år og til og med 5 år	7.875	3.250	-0	0
I alt	28.057	21.493	12.089	13.553
14. Obligationer				
Obligationer (børsnoteret)	9.832	9.904	0	0
I alt	9.832	9.904	0	0
15. Aktier				
Unoterede aktier	35.470	46.981	35.470	46.981
Noterede aktier	17.220	11.857	17.220	11.857
I alt	52.690	58.838	52.690	58.838

De unoterede aktier er optaget til dagsværdi ved anvendelse af tilgængelige oplysninger om lignende handler eller alternative kursberegninger (niv 3). Hvor det ikke er muligt at opgøre pålidelig dagsværdi måles til kostpris. De noterede aktier optages til dagsværdi.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

15. Aktier - fortsat -

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

Børsnoterede værdipapirer værdiansættes dagligt med udgangspunkt i officielle kurser som offentliggjort af Københavns Fondsbørs, Bloomberg eller anden lignende kilde som vurderes at være troværdig (niveau 1).

I de tilfælde, hvor observerbare kurser ikke er tilgængelige eller ikke vurderes at være brugbare til fastsættelse af dagsværdi, anvendes følgende værdiansættelsesprincipper (niveau 3):

Kapitalandele med udlejningsejendomme som underliggende aktiver

Værdiansættelsen foretages efter en afkastbaseret model og måles til dagsværdi. Modellen tager udgangspunkt i selskabets indtægter og udgifter, set bort fra låneomkostninger, uforudsete udgifter mv. Ved beregning af denne benchmarkes købsafkast/forrentningskravet til afkastrapport fra eksterne kilder. Seneste budget og/eller seneste realiseret tal i perioden danner grundlag for inputs i form af indtægter og udgifter til brug for beregningen.

For erhvervsejendomme benyttes et forrentningskrav mellem 5,80% - 8,50%.

For privatudlejning benyttes et forrentningskrav mellem 3,60% - 4,95%.

Kapitalandele med udviklingsejendomme som underliggende aktiver

Udviklingsejendommes primære drift består i opførsel af ejendomme med henblik på videresalg. Værdien af selskabets aktiver er målt til kostpris eller nettorealisationspris. Kostprisen afspejler projektets værdi indtil færdiggørelse.

Efter færdiggørelse af projektet vil aktiverne bliver værdiansat ud fra eksterne tilbud fra potentielle købere, og aktiverne vil blive op- eller nedskrevet. Bliver projektet solgt løbende i etaper bliver projektet reguleret til dagsværdi i forhold til færdiggørelses-, indtjeningsgrad og finansieringsgrad.

Såfremt ejendommene skifter karakter til udlejningsejendomme, vil principperne under denne anvendes.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

15. Aktier - fortsat -

Kapitalandele med udlån som underliggende aktiver Private Debt via kapitalandele

Udlånsvirksomheders primære drift består af udlån af kapital. Deres aktiver vil derfor primært bestå af en fordring. Værdien af selskabets aktiver bliver målt til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdi. Såfremt, der er indikationer på nedskrivning i form af tab, reduceres værdien hermed.

Private Equity-kapitalandele

Kapitalandele i erhvervsvirksomheder har typisk ejerandele i underliggende selskaber, og er per definition også selskabets væsentligste aktiv. Aktivet bliver værdiansat ud fra den af nedenstående metoder, som er mest retvisende:

- Senest handlet kurs (mellem uafhængige parter)
- Indre værdi
- Multipel metode

Multipel metode bygger på normaliseret EBITDA eller EBIT-niveau og tilsvarende multipel (EV/EBITDA eller EV/EBIT). Den udregnede multipel for den enkelte virksomhed reflekterer størrelse, modenhed, markedsposition, branche og risiko.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
16. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 01.01.25	4.846	12.754	4.846	12.754
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	-250	-7.908	-250	-7.908
Kostpris pr. 31.12.25	4.596	4.846	4.596	4.846
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.25	8.454	15.611	8.454	15.611
Modtaget udbytte	0	0	0	0
Årets resultat	69	-4.141	69	-4.141
Tilbageførsel ved afgang i året	0	-3.016	0	-3.016
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.25	8.523	8.454	8.523	8.454
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	13.119	13.300	13.119	13.300

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel
Store Kongensgade Ejerlejligheder 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%

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
17. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 01.01.25	0	0	54.055	27.667
Regulering til primo	0	0	-255	0
Tilgang i året	0	0	1.148	26.388
Afgang i året	0	0	-1.900	0
Kostpris pr. 31.12.25	0	0	53.048	54.055
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.25	0	0	38.914	50.160
Regulering til primo	0	0	255	0
Årets resultat	0	0	-3.888	9.827
Kapitaltilførsel	0	0	15.000	0
Modtaget udbytte	0	0	-38.933	-24.730
Tilgang i året	0	0	0	3.657
Afgang i året	0	0	730	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.25	0	0	12.078	38.914
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	0	0	65.126	92.969

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital t.DKK	Resultat t.DKK
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Gentofte	100,00%	16.308	6.965
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Gentofte	100,00%	27.906	-14.594
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Gentofte	100,00%	5.005	816
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Gentofte	100,00%	-92	-73
ArthaScope Special Investment ApS	Gentofte	100,00%	14.811	1.915
Scope Investment Management ApS	Gentofte	75,00 %	993	983
Scope Investment GP1 ApS	Gentofte	100,00%	194	47

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK

18. Immaterielle aktiver

Goodwill

Kostpris pr. 01.01.25	171.925	6.199	165.726	0
Regulering til primo	0	0	0	0
Tilgang	0	165.726	0	165.726
Afgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.25	171.925	171.925	165.726	165.726
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	2.179	2.179	0	0
Regulering til primo	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	80.000	0	80.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	82.179	2.179	80.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	89.746	169.746	85.726	165.726

Selskabet vurderer årligt den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Værdien af kundekontrakter og goodwill er baseret på forventede fremtidige pengestrømme fra de erhvervede aktiviteter. En væsentlig forudsætning for denne vurdering er udviklingen i selskabets AUM (Assets Under Management) med en stigning fra DKK 6,3 mia. til DKK 8,0 mia. ved udgangen af 2028, da dette direkte påvirker virksomhedens indtjeningsevne og vækstpotentiale. Der er imidlertid betydelig usikkerhed forbundet med denne vurdering, da den afhænger af flere faktorer, herunder markedsudvikling, konkurrenceforhold og virksomhedens evne til at realisere de forventede synergier. Eventuelle ændringer i disse faktorer kan have en væsentlig indvirkning på goodwillens værdi og dermed på virksomhedens finansielle stilling. Ved genberegning af værdien af kundekontrakter og goodwill er der taget udgangspunkt i samme beregningsmodel som anvendt i 2024 ved oprindelig erhvervelse. Baseret på regnskabs- og budgettal samt kapitaliseringsfaktorer på 15 % og omsætningsvækst viser genberegningen af goodwill en værdi på DKK 89,7 mio. og et afledt nedskrivningsbehov på DKK 80 mio.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK

18. Immaterielle aktiver - fortsat -

Andre immaterielle aktiver

Kostpris pr. 01.01	43.106	0	43.106	0
Tilgang	0	43.106	0	43.106
Afgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12	43.106	43.106	43.106	43.106
Af- og nedskrivninger pr. 01.01	6.729	0	6.729	0
Årets af- og nedskrivninger	8.621	6.729	8.621	6.729
Af- og nedskrivninger pr. 31.12	15.350	6.729	15.350	6.729
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12	27.756	36.377	27.756	36.377

19. Domicilejendomme

Kostpris pr. 01.01.25	19.868	9.690	1.612	1.331
Tilgang ved fusion	0	668	0	0
Tilgang	2.146	10.178	0	281
Afgang	-860	-668	0	0
Kostpris pr. 31.12.25	21.154	19.868	1.612	1.612
Afskrivninger pr. 01.01.25	5.653	3.715	516	380
Årets afskrivninger	3.184	2.606	78	136
Afskrivninger på afgang	-50	-668	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.25	8.787	5.653	594	516
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	12.367	14.215	1.017	1.096
Leasingaktiver udgør	12.367	14.215	1.017	1.096

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
20. Øvrige materielle aktiver				
Kostpris pr. 01.01.25	3.530	4.547	1.040	1.040
Regulering til primo	0	-1.017	0	0
Tilgang ved fusion	0	562	0	0
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	-562	0	0
Kostpris pr. 31.12.25	3.530	3.530	1.040	1.040
Afskrivninger pr. 01.01.25	2.308	3.086	612	510
Regulering til primo	1	-1.017	0	0
Tilgang ved fusion	0	416	0	0
Årets afskrivninger	157	255	69	102
Afskrivninger på afgang	0	-432	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.25	2.466	2.308	681	612
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	1.064	1.222	359	428
Leasingaktiver udgør	0	0	0	0
21. Udskudte skatteforpligtelser				
Udskudt skat, primo	8.823	982	8.317	1
Regulering til primo	470	0	0	0
Ændring i udskudt skat	-2.590	7.841	-2.481	8.316
Udskudt skat, ultimo	6.703	8.823	5.836	8.317
Immaterielle aktiver	7.706	9.776	6.661	8.731
Udlån og andre tilgodehavender	-817	-412	-817	-412
Materielle aktiver	-186	-541	-8	-2
Udskudt skat i alt	6.703	8.823	5.836	8.317

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

22. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.539.139 aktier med en pålydende værdi på DKK 1 i alt DKK 1.539.139. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiekapital	1.539	1.539	1.405	1.404	1.404

Selskabet havde etableret et warrantsprogram for selskabets medarbejdere. Det samlede antal warrants udgjorde 5.776 stk. med mulighed for at nytegne én aktie (á DKK 1) med sidste frist for udnyttelse februar 2025. Der er ikke sket nytegning af aktier i perioden og warrantsprogrammet er udløbet.

23. Eventualforpligtelser

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Koncernen:		
Komplementarhæftelse (Artha Ejerlejligheder II P/S)	97	97
Resthæftelse vedr. afgivne kapitaltilsagn i kapitalfonde	1.017.998	901.640
Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	246	219
I alt	1.018.341	901.956

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

Modervirksomhed:		
Øvrige garantier og forpligtelser	0	0
I alt	0	0

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

23. Eventualforpligtelser - fortsat -

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 383.

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

24. 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.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

25. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med nedenfor anførte datterselskaber. 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
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Dattervirksomhed	Udbytter, koncernlån, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Dattervirksomhed	Skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Dattervirksomhed	Skat og øvrige mellemregningstransaktioner
ArthaScope Norcod VIII A/S	Dattervirksomhed	Skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Artha Cod Ansvarligt Lån P/S	Dattervirksomhed	Skat og øvrige mellemregningstransaktioner
ArthaScope Special Investment ApS	Dattervirksomhed	Koncernlån, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Scope Investment Management ApS	Dattervirksomhed	Udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Scope Investment GP1 ApS	Dattervirksomhed	Skat og øvrige mellemregningstransaktioner

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

25. Nærtstående parter - fortsat -

Ledelses- og tillidshverv

Direktionens ledelseshverv:

Brian Kudsk:

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

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Direktør
Kudsk Invest ApS	Direktør
Artha Vindmøller A/S	Formand
Artha Dagligvarebutikker A/S	Bestyrelsesmedlem
K/S Schäckdorf 2.6	Bestyrelsesmedlem

Jan Severin Sølbæk:

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

Sølbæk Holding ApS	Direktør
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Direktør
Artha Bolig Udbytte P/S	Formand
Artha Brønsholm P/S	Formand
Artha Ejendomme Vest II A/S	Formand
Artha Ejendomme Vest III A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder II P/S	Formand
Artha Energi P/S	Formand
Artha Følager A/S	Formand
Artha Hornbæk Hotel P/S	Formand
Artha Jordbank P/S	Formand
Artha Kongeengen P/S	Formand
Artha Norcod A/S	Formand
Artha Orangerierne P/S	Formand
Artha Padborg ApS	Formand
Artha Projekter P/S	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 Strandgade P/S	Formand
Artha Søbad P/S	Formand
Artha Turf P/S	Formand

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

25. Nærtstående parter - fortsat -

Direktionens ledelseshverv:

Jan Severin Sølbæk - fortsat -:

Artha VAB I P/S	Formand
Artha VAB II P/S	Formand
Artha Vadstrupvej A/S	Formand
Artha Vallø Strand A/S	Formand
ArthaScope Tank P/S	Formand
Brønsholm ApS	Formand
Brønsholm Holding ApS	Formand
Dansk Svensk Ejendomsinvestering ApS	Formand
Elmehøj II ApS	Formand
K/S Fredens Gaard	Formand
Komplementarselskabet Artha Brønsholm 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
SPHEK A/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Formand
Strandgade 104 Holding P/S	Formand
Vadstrupvej 35-41 A/S	Formand
Vamdrupvej A/S	Formand
Ejendomsselskabet Køge Søbad A/S	Bestyrelsesmedlem
Forsyning Danmark ApS	Bestyrelsesmedlem
Holdingselskabet af 4. februar P/S	Bestyrelsesmedlem
Komplementarselskabet af 20. december ApS	Bestyrelsesmedlem

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

25. 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
ArthaScope Holding A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Max A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Safe A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Optimum A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Responsible A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha DMax A/S	Formand
Kapitalforeningen ArthaScope	Formand
Core Leasing A/S	Formand
On The Spot A/S	Formand
Realfiction AB	Formand
Realfiction Lab ApS	Formand
Realfiction ApS	Formand
SMT House AB	Formand
OTS-Group Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
PWT Group A/S	Bestyrelsesmedlem
Dansk Erhverv	Bestyrelsesmedlem
Invest Group A/S	Direktør, bestyrelsesmedlem

Jesper Abildskov Blom:

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

Cashflow Holding ApS	Direktør
Ferdinand Holding 2017 ApS	Direktør
Prosperity ApS	Direktør
SFT Group ApS	Formand
Tower14 ApS	Formand
Tower Holding ApS	Formand
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
Tower77 ApS	Bestyrelsesmedlem
FSR's Studie- & Understøttelsesfond	Bestyrelsesmedlem
Søllerød Rotary Klub	Foreningsrepræsentant

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

25. Nærtstående parter - fortsat -

Bestyrelsens ledelseshverv: - fortsat -

Irene Holmslykke:

Irene Holmslykke er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder hun følgende ledelseshverv:

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem

Brian Rothemejer Jacobsen:

Brian Rothemejer Jacobsen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
Købstædernes Forsikring, Gensidig	Bestyrelsesmedlem
Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S	Bestyrelsesmedlem

Peter Mollerup:

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

Snjoka Invest ApS	Direktør
Bahia Fenicia Denmark ApS	Formand
Bahia Fenicia Denmark 2 ApS	Formand
Heyra Cyber ApS	Formand
IO Interactive A/S	Formand
Penon Invest ApS	Formand
Rossini Caviar A/S	Formand
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
Købmand Ernst Pedersen og hustru Hanne Pedersens Familiefond	Bestyrelsesmedlem
IO Interactive AB	Bestyrelsesmedlem

26. Aktionærforhold

Selskabet har ingen aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3./ DK-2900 Hellerup/ Telefon +4570250005 / info@arthascope.dk
arthascope.dk / CVR nr. 31484049

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK

27. Kapitalforhold og solvens

Opgørelse af kapitalgrundlag:

Egenkapital	253.597	351.907	253.267	351.580
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Tilknyttede virksomheder	0	0	-65.126	-92.969
Immaterielle aktiver	-117.502	-206.123	-113.482	-202.103
Udskudt skat af immaterielle aktiver	6.661	8.730	6.661	8.730
Kapitalgrundlag	142.756	154.514	81.320	65.238
Kapitalprocent	506,8%	860,6%	1.604,8%	1.287,4%
Kernekapitalprocent	506,8%	860,6%	1.604,8%	1.287,4%

28. Virksomhedssammenslutninger

Koncernen fusionerede i 2024 med Scope Investment Holding A/S, Scope Investment Fondsmæglerselskab A/S og Scope Investment FAIF 1 A/S. I forbindelse med fusionen havde selskabet opgjort identificerbare immaterielle aktiver i form af goodwill og kundekontrakter, der blev indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdien. Dagsværdien af kundekontrakter var udtryk for værdien af den overtagne kundeportefølje fra Scope-koncernen. Dagsværdien var opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme, der forventedes opnået fra de erhvervede aktiviteter. Dagsværdien af kundekontrakter var opgjort til DKK 43,1 mio. Værdien af kundekontrakter bliver afskrevet over en 5-årig periode i resultatopgørelsen.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi blev der indregnet goodwill for i alt DKK 165,7 mio. i selskabets og koncernens balance, som årligt nedskrivningstestes. Overtagelsesbalancen ansås for endelig. Der henvises endvidere til note 18.

Omkostninger som følge af fusionen blev indregnet i resultatopgørelsen.

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

PENNEO

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

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

Brian Rothemejer Jacobsen (CPR valideret)
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 6a82eb61-9cbe-45b7-b9eb-e4f33449b092
IP: 176.22.xxx.xxx
2026-03-27 15:26:40 UTC

Mit ID

Brian Kudsk (CPR valideret)
Direktør
Serienummer: ed713761-ec81-4450-8043-baff72a6ac6f
IP: 93.164.xxx.xxx
2026-03-27 15:37:12 UTC

Mit ID

Michael Kjær (CPR valideret)
Bestyrelsesformand
Serienummer: 44ce6834-1802-4a56-926c-f3c79d8d6384
IP: 188.180.xxx.xxx
2026-03-27 15:40:20 UTC

Mit ID

Peter Mollerup
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 41001080-a85b-4bd1-a502-286ca9d0a80c
IP: 93.167.xxx.xxx
2026-03-27 15:58:40 UTC

Mit ID

Jan Severin Sølbæk (CPR valideret)
Direktør
Serienummer: d746e9d5-ba9e-4950-b41e-cee7e08ac739
IP: 104.28.xxx.xxx
2026-03-28 05:50:48 UTC

Mit ID

Jesper Abildskov Blom (CPR valideret)
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: e1dd2d8b-6757-4e7b-8fba-654a26dfd6ea
IP: 77.241.xxx.xxx
2026-03-28 05:52:28 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

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

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

Irene Holmslykke (CPR valideret)
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 5d406570-9b43-4b68-ba6e-6b928b924d6a
IP: 93.161.xxx.xxx
2026-03-28 07:20:27 UTC

Mit ID

Rasmus Berntsen
Statsautoriseret revisor
Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4
IP: 87.49.xxx.xxx
2026-03-28 15:30:11 UTC

Mit ID

Anders Hoberg Hedegaard
Statsautoriseret revisor
Serienummer: a9a8bced-1c2d-4d73-9c83-0d283f621cc8
IP: 165.225.xxx.xxx
2026-03-30 08:26:58 UTC

Mit ID

Christian Dilling Elkjær Lundgren
Dirigent
Serienummer: f95cef1b-747e-4de7-9a4f-e0bbec1085c5
IP: 152.115.xxx.xxx
2026-04-22 11:49:49 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: YPA4Z-F73GD-V6LGP-81TJZ-SSXO7-SYOM1

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.