



PPIM Holding ApS

Frydenlundsvej 30
2950 Vedbæk
CVR-nr. 38651374

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets
generalforsamling d. 29. april 2026.

Niels Erik Petersen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025	9
Balance pr. 31.12.2025	10
Egenkapitalopgørelse (Koncern)	11
Egenkapitalopgørelse (Moder)	11
Noteoversigt	12

Selskabsoplysninger

PPIM Holding ApS

c/o Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S

Frydenlundsvej 30

2950 Vedbæk

CVR-nr.: 38648772

Hjemstedskommune: Rudersdal

Telefon: 20 91 00 90

Internet: www.ppim.dk

E-mail: ppim@ppim.dk

Bestyrelse

Bo Heide-Ottosen (formand)

Niels Olsen

Marianne Wier

Direktion

Niels Erik Petersen

Søren Bang Andersen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for PPIM Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 13. april 2026

Direktion

Niels Erik Petersen
administrerende direktør

Søren Bang Andersen
direktør

Bestyrelse

Bo Heide-Ottesen
formand

Niels Olsen

Marianne Wier

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PPIM Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret moder- og koncernregnskabet for PPIM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Moder- og koncernregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for moder- og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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.

Ved udarbejdelsen af moder- og koncernregnskabet 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 moder- og koncernregnskabet 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 moder- og koncernregnskabet

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

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 moder- og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af moder- og koncernregnskabet 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 moder- og koncernregnskabet 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 moder- og koncernregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om moder- og koncernregnskabet 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 i 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 moder- og koncernregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af moder- og koncernregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med moder- og koncernregnskabet 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 lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med moder- og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 13. april 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 10777

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at fungere som Forvalter af Alternativ Investeringsforeninger (FAIF) for Petersen & Partners Private Equity A/S, Petersen & Partners Private Equity A/S II, Petersen & Partners Private Credit A/S, Petersen & Partners Private Credit A/S II og Petersen & Partners Maritime A/S samt at eje aktier i Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S.

Konsolidering

Regnskabet for PPIM Holding ApS er udformet som et koncernregnskab med fuld konsolidering af indtægter, omkostninger og balanceposter fra datterselskaberne Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S og Petersen & Partners GP ApS.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret nogen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for koncernen andrager -53 t.kr. Resultat er på linje med forventningerne og er væsentligt påvirket af resultatet i Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S samt aktiviteterne som FAIF.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for væsentligt at kunne ændre vurderingen af årsrapporten for selskabet.

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Selskabets ledelse forventer resultat i 2026 for koncernen på mellem -2.000 t.kr. – 1.000 t.kr.

Videnressourcer

Koncernen er afhængig af specialkompetencer inden for investeringsforvaltning.

Særlige risici

Koncernens egne midler er placeret i sikre danske obligationer med en restløbetid på 5 år eller mindre samt likvider. Selskabet har dermed en begrænset markeds- og kreditrisiko. Koncernen har en begrænset kundekreds og har i den henseende en begrænset forretningsmæssig risiko.

Samfundsansvar

Koncernen ledes ud fra tre grundlæggende værdier: ordentlighed, professionalisme og institutionel kvalitet. Selskabet udøver herigennem forretningsdrevet samfundsansvar.

Ledelsesberetning (fortsat)

Ledelsen

Vederlag til direktion og bestyrelse i moderselskabet og koncernen fremgår af selskabets hjemmeside:

<https://www.ppim.dk/generelle-oplysninger>

Ledelseshverv – Direktion

Administrerende direktør: Niels Erik Petersen

Bestyrelsesmedlem i:

- Petersen & Partners Private Credit A/S (formand)
- Petersen & Partners Private Credit II A/S (formand)
- Petersen & Partners Private Equity A/S (formand)
- Petersen & Partners Private Equity II A/S (formand)
- Petersen & Partners Maritime A/S (formand)
- Petersen & Partners Energi A/S (formand)
- Petersen & Partners Ejendomsudvikling A/S (formand)

Øvrige erhverv:

- Direktør i Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
- Direktør i Petersen & Partners GP ApS
- Direktør i Merian ApS
- Direktør i Merian Satellit Holding ApS

Direktør: Søren Bang Andersen

Bestyrelsesmedlem i:

- Petersen & Partners Private Credit A/S
- Petersen & Partners Private Credit II A/S
- Petersen & Partners Private Equity A/S
- Petersen & Partners Private Equity II A/S
- Petersen & Partners Maritime A/S
- Petersen & Partners Energi A/S
- Petersen & Partners Ejendomsudvikling A/S

Øvrige erhverv:

- Direktør i Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
- Direktør i Petersen & Partners GP ApS

Ledelsesberetning (fortsat)

Ledelseshverv – Bestyrelse

Bestyrelsesformand: Bo Heide-Ottosen

Bestyrelsesmedlem i:

- NANOSTONE ApS (formand)
- Copenhagen Alternative Investment Partners ApS (formand)
- Radiobotics ApS (formand)
- Clean Holding II ApS (formand)
- Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S (formand)

Øvrige hverv:

- Direktør i H-O Holding 2015 ApS
- Direktør i Nordic Fintech Angels B ApS
- Direktør i RadioboticsInvest ApS

Bestyrelsesmedlem: Marianne Wier

Bestyrelsesmedlem i:

- STENOCARE A/S (formand)
- Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S

Bestyrelsesmedlem: Niels Olsen

Bestyrelsesmedlem i:

- Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S
- LÆGERNES PENSION – pensionskassen for læger
- LÆGERNES BANK A/S (næstformand)

Bestyrelsens forslag til udbytte

Selskabet udlodder ikke udbytte for regnskabsåret 2025.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025

Morderselskab				Koncern	
2025	2024			2025	2024
t.kr.	t.kr.	Resultatopgørelse	Note	t.kr.	t.kr.
58	182	Renteindtægter	6	304	316
12	14	Renteudgifter	7	13	34
45	168	Netto renteindtægter	5	291	282
6.475	6.862	Gebyrer og provisionsindtægter		27.536	26.637
6.520	7.030	Netto rente- og gebyrindtægter	5	27.827	26.919
0	0	Kursreguleringer	4,5,8	-1	0
0	35	Andre driftsindtægter		0	35
11.646	8.194	Udgifter til personale og administration	9	27.105	20.124
0	0	Af- og nedskrivning på immaterielle og matr. aktiver		676	676
98	0	Andre driftsudgifter		98	0
5.172	7.283	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	0
-53	6.154	Resultat før skat		-52	6.154
0	0	Skat	10	1	0
-53	6.154	Årets resultat		-53	6.154
-53	6.154	Årets totalindkomst		-53	6.154
Resultatet for 2025 foreslås disponeret således:					
-53	6.154	Overført til overført resultat		-53	6.154
-53	6.154	Årets totalindkomst		-53	6.154

Balance pr. 31.12.2025

Morderselskab			Koncern		
2025 t.kr.	2024 t.kr.		Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
7.300	6.793	Tilgodehavender hos kreditinstitut og centralbanker	11	10.336	9.311
0	0	Obligationer til dagsværdi		5.937	7.970
17.554	19.442	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0
0	0	Øvrige materielle aktiver	13	0	676
8	0	Andre aktiver		4.549	2.889
0	0	Periodeafgrænsningsposter		89	0
24.862	26.235	Aktiver i alt		20.911	20.846

Morderselskab			Koncern		
2025 t.kr.	2024 t.kr.		Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
0	0	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14	24	29
2.235	3.559	Andre passiver		2.538	2.416
0	0	Skyldig skat		1	0
2.235	3.559	Gæld i alt		2.564	2.445

525	525	Aktiekapital	15	525	525
7.140	7.140	Overkurs ved emission		3.430	3.430
14.962	15.011	Overført overskud eller underskud		14.393	14.446
0	0	Foreslået udbytte		0	0
0	0	Minoritetsinteresser		0	0
22.627	22.676	Egenkapital i alt		18.347	18.401
24.862	26.235	Passiver i alt		20.911	20.846

Egenkapitalopgørelse (Koncern)

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritets- reserver t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2025	525	3.430	14.446	0	18.401
Årets resultat	0	0	-53	0	-53
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2025	525	3.430	14.393	0	18.347

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritets- reserver t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2024	525	3.430	8.292	0	12.247
Årets resultat	0	0	6.154	0	6.154
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2024	525	3.430	14.446	0	18.401

Egenkapitalopgørelse (Moder)

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2025	525	7.140	15.015	0	22.680
Årets resultat	0	0	-53	0	-53
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2025	525	7.140	14.962	0	22.627

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2024	525	7.140	8.861	0	16.522
Årets resultat	0	0	6.154	0	6.154
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2024	525	7.140	15.011	0	22.676

Noteoversigt

Væsentlige noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis
2. Kapitalforhold og solvens
3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
4. Femårsoversigt for koncern

Resultat- og totalindkomstopgørelse

5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder
6. Renteindtægter
7. Renteudgifter
8. Kursreguleringer
9. Udgifter til personale og administration
10. Skat

Balance

11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
13. Øvrige materielle aktiver
14. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
15. Aktiekapital

Øvrige noter

16. Eventualforpligtelser koncern
17. Nærtstående parter
18. Koncernforhold
19. Aktionærforhold
20. Øvrig anvendt regnskabspraksis

Noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

Vi har valgt at præsentere den anvendte regnskabspraksis, som har særlig betydning for regnskabsaflæggelsen for moder- og koncernregnskabet i note 1. Præsentationen af den øvrige anvendte regnskabspraksis fremgår af note 20.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2024.

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer omfatter honorarer, gebyrer og provisioner, herunder også performance fee og afgivne provisioner. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført og indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsperioden.

Balancen

Obligationer til dagsværdi

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

Hvis markedet for en eller flere obligationer eller pantebreve er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris, fastsætter fondsmæglerselskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

	Moderselskab		Koncern	
	2025	2024	2025	2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2. Kapitalforhold og solvens				
Kapitalsammensætning				
Egenkapital	22.627	22.680	18.347	18.401
Fradrag af kapitalandele i finansielt datterselskab	-17.554	-18.342	0	0
Egentlig kernekapital	5.073	4.338	18.347	18.401
Kernekapital	5.073	4.338	18.347	18.401
Supplerende kapital	0	0	0	0
Kapitalgrundlag	5.073	4.338	18.347	18.401

Noter

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Koncernen er eksponeret over forskellige typer af risici. Formålet med selskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af de risici, som selskabet er eksponeret mod.

Koncernen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af selskabets risikoansvarlige.

Kreditrisiko og markedsrisiko

Koncernens risici er begrænsede da selskabet, i henhold til koncernens politik for anbringelse af selskabets midler, kun må placere midler i danske stats- og realkreditobligationer med en maksimal varighed på 5 år og på anfordringskonto hos selskabets bankforbindelse.

Likviditetsrisiko

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab til minimum 25 pct. af årets budgetterede omkostninger.

Operationel risiko

Koncernen har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet en politik for håndtering af operationelle risici. Koncernen vurderer løbende, hvordan selskabet skal identificere og håndtere selskabets operationelle risici i lyset af selskabets forretningsmodel.

Noter

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
4. Femårsoversigt for koncern					
Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	27.827	26.919	17.654	10.491	16.363
Kursreguleringer	1	0	-20	-385	-209
Udgifter til personale og administration	-27.105	-20.124	-15.371	-12.245	-15.288
Årets resultat	-53	6.154	1.301	-2.819	1.750
Balance					
Egenkapital	18.347	18.401	12.247	10.827	10.102
Aktiver i alt	20.911	20.846	16.012	13.872	14.978
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	263%	354%	305%	335%	439%
Kapitalprocent	263%	354%	305%	335%	439%
Kernekapitalprocent	263%	354%	305%	355%	439%
Egenkapitalforrentning før skat	0%	40%	14%	-27%	1%
Egenkapitalforrentning efter skat	0%	40%	11%	-27%	14%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,00	1,30	1,10	0,79	1,01

Noter

5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder

Morderselskab			Koncern	
2025	2024		2025	2024
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
Aktiviteter				
6.475	6.862	Management fee	27.536	26.637
45	168	Nettorenteindtægter	291	282
0	0	Kursreguleringer	0	0
6.520	7.030	Aktiviteter i alt	27.827	26.919
Geografiske markeder				
6.520	7.030	Danmark	27.827	26.919
6.520	7.030	Geografiske områder i alt	27.827	26.919

6. Renteindtægter

0	0	Obligationer	176	0
0	0	Øvrige renteindtægter	0	0
58	183	Kreditinstitutter og centralbanker	128	316
58	183	Renteindtægter i alt	304	316

7. Renteudgifter

0	7	Kreditinstitutter og centralbanker	0	7
12	7	Øvrige renteudgifter	13	27
12	14	Renteudgifter i alt	13	34

8. Kursreguleringer

0	0	Obligationer	0	0
0	0	Valuta	1	0
0	0	Kursreguleringer i alt	1	0

Noter

9. Udgifter til personale og administration

Moderselskab			Koncern	
2025	2024		2025	2024
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.935	1.194	Øvrige administrationsudgifter	5.092	3.050
9.124	6.785	Løn	18.355	14.495
533	192	Pension	1.896	1.168
53	23	Andre udgifter til social sikring	228	188
0	0	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet- efter lønsum	1.534	1.223
11.646	8.194	Udgifter til personale og administration i alt	27.105	20.124

Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i koncernen 9

Vederlag til ansatte med indflydelse på risikoprofilen i koncernen 10.931

Koncernen har ikke nogen pensionsforpligtelser over for ansatte med indflydelse på risikoprofilen.

Særlige incitamentsprogrammer

Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for bestyrelsen.

Revisionshonorar

66	63	Lovpligtig revision af årsregnskabet	159	126
0	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	16	15
7	6	Skatterådgivning	14	12
20	19	Andre ydelser	52	38
92	88	Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisions- virksomhed, der udfører den lovpligtige revision	242	191

Noter

10. Skat

Moderselskab			Koncern	
2025	2024		2025	2024
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Aktuel skat	1	0
0	0	Ændring i udskudt skat	0	0
0	0	Skat af årets resultat	1	0

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2024: 22%).

11. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

7.300	6.793	Til og med 3 måneder	10.336	9.311
7.300	6.793	I alt	10.336	9.311
7.300	6.793	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.336	9.311
7.300	6.793	I alt	10.336	9.311

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel %	Indre værdi t.kr.	Goodwill t.kr.
Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S	Vedbæk	Fonds-mæglerselskab	100	13.235	4.276
Petersen & Partners GP ApS	Vedbæk	GP	100	43	0

Noter

13. Øvrige materielle aktiver

Moderselskab			Koncern	
2025	2024		2025	2024
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Kostpris primo	4.450	4.450
0	0	Tilgang i årets løb	0	0
0	0	Kostpris ultimo	4.450	4.450
0	0	Af- og nedskrivninger primo	-3.773	-3.097
0	0	Årets afskrivninger	-676	-676
0	0	Af- og nedskrivninger ultimo	-4.450	-3.773
0	0	Bogført beholdning ultimo	0	676

14. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Fordeling på restløbetider				
0	0	På anfordring	24	29
0	0	I alt	24	29

15. Aktiekapital

524.760 524.760 Aktiernes antal á kr. 1

16. Eventualforpligtelser koncern

Garanti

Koncernen har stillet garanti over for Garantifonden for indskydere og investorer på i alt 91 t.kr.

Sambeskatning

Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S og Petersen & Partners GP ApS indgår i en dansk sambeskatning med PPIM Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Retssag

Selskabet er fra tid til anden part i retssager og tvister, som opstår som led i den almindelige drift. Ledelsen vurderer, at udfaldet af disse sager ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling pr. balancedagen.

Der er på balancedagen ikke identificeret eventualforpligtelser ud over ovenstående.

Noter

17. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter

Nærtstående parter anses som selskabets direktion, aktionærer og disses nærtstående.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter udover de i note 9 viste honorarer til bestyrelse og direktion.

18. Koncernforhold

Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S og Petersen & Partners GP ApS indgår i koncernregnskabet for PPIM Holding ApS, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.

19. Ejerforhold

Følgende anpartshavere ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

- MERIAN ApS
- TRESOR ApS
- J. DUCKERT HOLDING A/S
- ANHold ApS
- GothOil ApS

20. Øvrig anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, ud over det i note 1 beskrevne, beskrevet nedenfor.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når fondsmæglerselskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fondsmæglerselskabet, 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 første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden moder- og koncernregnskabet 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.

Noter

20. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Fondsmæglerselskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

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 lukkekurs for valutaen. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til fondsmæglerselskabets 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 til 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 aconto skat. 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 skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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

Noter

20. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter. Tilgodehavender måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes efter den indre værdis metode (equity-metoden). Indre værdi anvendes som målemetode. I kapitalandele indregnes også goodwill som måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Øvrige kapitalandele måles ved første indregning til kostpris.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige 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.

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

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, herunder tilgodehavende kapitalforvaltningshonorarer m.m. Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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 negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en negativ værdi på balancedagen og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Hoved- og nøgletal

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

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."

Søren Bang Andersen

Underskriver

Serienummer: a09c1c85-5368-445d-b403-ff1c4f87f562

IP: 77.221.xxx.xxx

2026-04-13 13:14:27 UTC



Bo Heide-Ottosen

Underskriver

Serienummer: 73f1af5d-a19d-4846-b97a-010ae090317f

IP: 77.241.xxx.xxx

2026-04-13 13:26:19 UTC



Niels Olsen

Underskriver

Serienummer: 0574ce53-efcd-47cb-9727-06785d54f6cb

IP: 85.218.xxx.xxx

2026-04-13 14:31:38 UTC



Marianne Wier

Underskriver

Serienummer: daa424c8-782c-4987-b46b-79cea88225c2

IP: 5.103.xxx.xxx

2026-04-13 19:14:20 UTC



Anders Oldau Gjelstrup

Underskriver

Serienummer: f63e8b66-d1ab-4dcd-b55e-dfa1599bb712

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-14 08:33:38 UTC



Niels Erik Petersen

Underskriver

Serienummer: 550489c9-f487-45b4-ba0e-6e176562ee22

IP: 212.27.xxx.xxx

2026-04-14 13:20:56 UTC



Penneo dokumentnøgle: GEL5A-67TG9-J988M-9RVB2-J8Y0O-H3MCL

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://euti.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 underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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