

# Penelope ApS

Skovparken 88, 8240 Risskov  
CVR-nr. 25 66 83 91

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.04.25

Inge Fryland  
Dirigent

---

|                                                         |         |
|---------------------------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                                | 3       |
| Ledelsespåtegning                                       | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 5 - 6   |
| Resultatopgørelse                                       | 7       |
| Balance                                                 | 8 - 9   |
| Egenkapitalopgørelse                                    | 10      |
| Noter                                                   | 11 - 17 |

---

---

**Selskabet**

---

Penelope ApS  
Skovparken 88  
8240 Risskov  
Danmark  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 25 66 83 91  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Inge Fryland

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Penelope ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 1. april 2025

**Direktionen**

Inge Fryland

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Til kapitalejeren i Penelope ApS

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Penelope ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang**

---

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Aarhus, den 1. april 2025

### **Beierholm**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18574

| Note |                                                                                            | 2024<br>DKK        | 2023<br>DKK       |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttotab</b>                                                                           | <b>-17.445.060</b> | <b>-4.123.569</b> |
| 2    | Personaleomkostninger                                                                      | -607.552           | -700.504          |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                                                  | <b>-18.052.612</b> | <b>-4.824.073</b> |
|      | Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og<br>tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 90.411.094         | 75.590.441        |
| 3    | Andre finansielle indtægter                                                                | 9.009.770          | 4.958.039         |
| 4    | Andre finansielle omkostninger                                                             | -3.226.084         | -6.929.661        |
|      | <b>Resultat før skat</b>                                                                   | <b>78.142.168</b>  | <b>68.794.746</b> |
|      | Skat af årets resultat                                                                     | -17.105.608        | -15.208.856       |
|      | <b>Årets resultat</b>                                                                      | <b>61.036.560</b>  | <b>53.585.890</b> |

#### Forslag til resultatdisponering

|                                        |                   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret | 14.200.000        | 13.440.000        |
| Overført resultat                      | 46.836.560        | 40.145.890        |
| <b>I alt</b>                           | <b>61.036.560</b> | <b>53.585.890</b> |

| <b>AKTIVER</b> |                                        | 31.12.24           | 31.12.23           |
|----------------|----------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                |                                        | DKK                | DKK                |
| Note           |                                        |                    |                    |
| 5              | Andre værdipapirer og kapitalandele    | 624.850.279        | 536.470.002        |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> | <b>624.850.279</b> | <b>536.470.002</b> |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>             | <b>624.850.279</b> | <b>536.470.002</b> |
|                | Udskudt skatteaktiv                    | 0                  | 5.681.469          |
|                | Andre tilgodehavender                  | 67.318.302         | 64.522.447         |
| 6              | <b>Tilgodehavender i alt</b>           | <b>67.318.302</b>  | <b>70.203.916</b>  |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>            | <b>43.307.619</b>  | <b>84.188.155</b>  |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>         | <b>110.625.921</b> | <b>154.392.071</b> |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>735.476.200</b> | <b>690.862.073</b> |

# PASSIVER

| Note                                         | 31.12.24<br>DKK    | 31.12.23<br>DKK    |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital                              | 80.000             | 80.000             |
| Overført resultat                            | 732.537.064        | 685.700.504        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                     | <b>732.617.064</b> | <b>685.780.504</b> |
| Selskabsskat                                 | 1.269.179          | 5.046.309          |
| Anden gæld                                   | 1.589.957          | 35.260             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> | <b>2.859.136</b>   | <b>5.081.569</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              | <b>2.859.136</b>   | <b>5.081.569</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                        | <b>735.476.200</b> | <b>690.862.073</b> |

- 7 Oplysninger om dagsværdi
- 8 Afledte finansielle instrumenter
- 9 Eventualforpligtelser
- 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK                                  | Selskabskapital | Overført<br>resultat |
|----------------------------------------------|-----------------|----------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 |                 |                      |
| Saldo pr. 01.01.23                           | 80.000          | 645.554.614          |
| Betalt ekstraordinært udbytte                | 0               | -13.440.000          |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 53.585.890           |
| Saldo pr. 31.12.23                           | 80.000          | 685.700.504          |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 |                 |                      |
| Saldo pr. 01.01.24                           | 80.000          | 685.700.504          |
| Betalt ekstraordinært udbytte                | 0               | -14.200.000          |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 61.036.560           |
| Saldo pr. 31.12.24                           | 80.000          | 732.537.064          |

## 1. Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i andre selskaber og børsnoterede værdipapirer. Selskabet er en del af Single Family Office IPQ Capital ApS.

## 2. Personaleomkostninger

|                                          |         |         |
|------------------------------------------|---------|---------|
| Lønninger                                | 600.000 | 700.000 |
| Andre personaleomkostninger              | 7.552   | 504     |
| I alt                                    | 607.552 | 700.504 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 1       | 1       |

## 3. Andre finansielle indtægter

|                         |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Renteindtægter i øvrigt | 5.954.995 | 4.958.039 |
| Valutakursreguleringer  | 3.054.775 | 0         |
| I alt                   | 9.009.770 | 4.958.039 |

## 4. Andre finansielle omkostninger

|                                 |           |           |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Renteomkostninger i øvrigt      | 248       | 2         |
| Valutakursreguleringer          | 0         | 1.136.225 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 3.225.836 | 5.793.434 |
| I alt                           | 3.226.084 | 6.929.661 |

**5. Andre værdipapirer og kapitalandele**

| Beløb i DKK                                                 | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Kostpris pr. 01.01.24                                       | 386.997.287                                   |
| Tilgang i året                                              | 90.980.499                                    |
| Afgang i året                                               | -60.877.113                                   |
| Kostpris pr. 31.12.24                                       | 417.100.673                                   |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24                          | -9.636.233                                    |
| Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år            | 841.552                                       |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver            | 7.318.124                                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24                          | -1.476.557                                    |
| Dagsværdireguleringer pr. 01.01.24                          | 159.108.948                                   |
| Dagsværdireguleringer i året                                | 82.289.056                                    |
| Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver | -32.171.841                                   |
| Dagsværdireguleringer pr. 31.12.24                          | 209.226.163                                   |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24                          | 624.850.279                                   |

**6. Tilgodehavender**

|                                                                                         |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år<br>efter regnskabsårets udløb | 64.522.447 | 62.795.569 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|

## 7. Oplysninger om dagsværdi

| Beløb i DKK                                                                    | Børsnote-<br>rede værdi-<br>papirer og<br>kapital-<br>andele | Unoterede<br>værdipapirer<br>og kapital-<br>andele | Afledte<br>finansielle<br>instrumen-<br>ter | I alt       |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|
| Dagsværdi pr. 31.12.24                                                         | 598.479.984                                                  | 19.804.681                                         | 0                                           | 618.284.665 |
| Årets urealiserede ændringer af<br>dagsværdi indregnet i<br>resultatopgørelsen | 80.238.374                                                   | 2.892.233                                          | 0                                           | 83.130.607  |

Dagsværdien på de unoterede værdipapirer og kapitalandele er opgjort ud fra dagsværdien på de underliggende noterede værdipapirer.

## 8. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet handler med afledte finansielle instrumenter som led i selskabets investeringsstrategi. De afledte finansielle instrumenter omfatter på balancedagen valutaterminskontrakter med udløb i december 2025.

## 9. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet har overfor Glynn Capital afgivet en "subscription agreement", der forpligter selskaber til at investere op til USD 1 mio. efterhånden som kapitalen kaldes. Der mangler pr. 31.12.24 at blive kaldt USD 40.000

## 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for en gæld på t.DKK 0 til kreditinstitutter er der givet i pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 598.480.

## 11. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

**11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****BALANCE****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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.

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.