

## **Togula ApS**

**Hauser Plads 20, 5.  
1127 København K**

**CVR-nr. 30 58 38 68**

### **Årsrapport for 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 2. maj 2025

---

Peter Korsholm  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

|                                                 | Side |
|-------------------------------------------------|------|
| <b>Påtegninger</b>                              |      |
| Ledespåtegning                                  | 1    |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning      | 2    |
| <br><b>Ledelsesberetning</b>                    |      |
| Selskabsoplysninger                             | 5    |
| Ledelsesberetning                               | 6    |
| <br><b>Årsregnskab</b>                          |      |
| Anvendt regnskabspraksis                        | 7    |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2024 | 14   |
| Balance pr. 31. december 2024                   | 15   |
| Egenkapitalopgørelse                            | 17   |
| Noter                                           | 18   |

## **Ledelsespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Togula 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. december 2024 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. maj 2025

### **Direktion**

Peter Korsholm

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i Togula ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Togula ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **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 revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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

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

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

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

København, den 2. maj 2025

### **Rödl & Partner Danmark**

Godkendt Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 39 18 86 78

Claus D. Bishaw-Witt  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10028

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Togula ApS  
Hauser Plads 20, 5.  
1127 København K

CVR-nr.: 30 58 38 68

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024

Stiftet: 10. maj 2007

Regnskabsår: 18. regnskabsår

Hjemsted: København K

### Direktion

Peter Korsholm

### Revision

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

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 2. maj 2025

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at foretage investeringer og anden hermed forbunden virksomhed.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Måling af kapitalandele i kapitalinteresser er forbundet med væsentlig usikkerhed, da værdiansættelsen baseres på skøn over fremtidige resultater og ikke-noterede markedsdato. Ændringer i forudsætninger kan påvirke den regnskabsmæssige værdi, hvilket kan være væsentligt.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på kr. 608.494.308, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på kr. 1.050.719.757.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Togula ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år bortset fra præsentation af regnskabsposter i resultatopgørelsen efter kategori. Ændringen har udelukkende påvirket præsentationen af regnskabet, og har ingen beløbsmæssig indvirkning på virksomhedens aktiver, passiver, egenkapital eller resultat i indeværende år og sammenligningsåret. Effekten af rettelserne til sammenligningsåret har resulteret i en samlet ændring i sammenligningstallene på:

Indtægter og kapitalandele i tilknyttede virksomheder er ændret fra kr. 47.754.411 til kr. 5.254.411, svarende til et fald på kr. 42.500.000.

Indtægter og kapitalandele i associerede virksomheder er ændret fra kr. 27.727.456 til kr. 64.813.700, svarende til en stigning på kr. 37.086.244.

Indtægter og kapitalandele i kapitalinteresser er ændret fra kr. -3.564.170 til kr. -1.902.881, svarende til en stigning på kr. 1.661.289.

Finansieller omkostninger er ændret fra kr. -10.071.995 til kr. -7.826.637, svarende til en stigning på kr. 2.245.358.

Nedskrivning af finansielle aktiver er ændret fra kr. -5.255.915 til kr. -3.748.806, svarende til en stigning på kr. 1.507.109.

Årsrapporten for 2024 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

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

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

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, dagsværdireguleringer af finansielle aktiver samt værdipapirer under omsætningsaktiver, afkast af værdipapirer, realiserede og urealiserede valutakursdifferencer på tilgodehavender og gæld samt transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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

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

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Indtægter af kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver omfatter årets dagsværdireguleringer af kapitalandele og værdipapirer, afkast af kapitalandele og værdipapirer, samt eventuelle nedskrivninger af andre tilgodehavender

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

|                                         | <b>Brugstid</b> | <b>Restværdi</b> |
|-----------------------------------------|-----------------|------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år          | 0 %              |

Aktiver med en kostpris på under kr. 33.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

### Kapitalandele i kapitalinteresser

Kapitalandele i kapitalinteresser, herunder afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Såfremt en dagsværdi ikke kan bestemmes, måles kapitalandelene til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Dagsværdien beregnes på basis af rapportering og regnskabsmæssig dokumentation fra kapitalfonde og investorselskaber i forhold til selskabets ejerandel. De beregnede dagsværdier måles på dagsværdiniveau 3.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Tilgodehavender, omsætningsaktiver

Tilgodehavender under omsætningsaktiver måles til amortiseret kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

### Værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

Togula ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder samt gæld til selskabsdeltager og ledelse, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2024**

|                                                                   | Note | 2024<br>kr.        | 2023<br>kr.       |
|-------------------------------------------------------------------|------|--------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                                  |      | <b>-3.061.916</b>  | <b>-1.980.326</b> |
| Personaleomkostninger                                             | 1    | -416.166           | -80.949           |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>                |      | <b>-3.478.082</b>  | <b>-2.061.275</b> |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver |      | -328.763           | -82.191           |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>-3.806.845</b>  | <b>-2.143.466</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             |      | 0                  | 5.254.411         |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             |      | 593.601.040        | 64.813.700        |
| Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser                    |      | 1.118.678          | -1.902.881        |
| Finansielle indtægter                                             | 3    | 26.924.236         | 13.376.222        |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                               |      | 1.197.880          | -3.748.806        |
| Finansielle omkostninger                                          | 4    | -6.988.386         | -7.826.637        |
| <b>Resultat før skat</b>                                          |      | <b>612.046.603</b> | <b>67.822.543</b> |
| Skat af årets resultat                                            | 5    | -3.552.295         | -658.810          |
| <b>Årets resultat</b>                                             |      | <b>608.494.308</b> | <b>67.163.733</b> |
| Foreslået udbytte                                                 |      | 35.000.000         | 35.000.000        |
| Ekstraordinært udbytte                                            |      | 0                  | 35.000.000        |
| Overført resultat                                                 |      | 573.494.308        | -2.836.267        |
|                                                                   |      | <b>608.494.308</b> | <b>67.163.733</b> |

**Balance pr. 31. december 2024**

|                                            | Note | 2024<br>kr.          | 2023<br>kr.        |
|--------------------------------------------|------|----------------------|--------------------|
| <b>Aktiver</b>                             |      |                      |                    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar    | 6    | 1.232.862            | 1.561.625          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>            |      | <b>1.232.862</b>     | <b>1.561.625</b>   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 7    | 9.254.411            | 9.254.411          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder   | 8    | 82.107.947           | 77.710.359         |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder | 9    | 133.297              | 1.685.852          |
| Tilgodehavender i associerede virksomheder | 9    | 3.641.965            | 2.434.428          |
| Kapitalandele i kapitalinteresser          | 9    | 310.865.314          | 243.364.648        |
| Andre tilgodehavender                      | 9    | 20.400.652           | 22.207.471         |
| Deposita                                   | 9    | 37.018               | 40.227             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>           |      | <b>426.440.604</b>   | <b>356.697.396</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                 |      | <b>427.673.466</b>   | <b>358.259.021</b> |
| Andre tilgodehavender                      |      | 45.012               | 350.581            |
| Udskudt skatteaktiv                        |      | 0                    | 1.282.815          |
| Selskabsskat                               |      | 1.650                | 387.028            |
| <b>Tilgodehavender</b>                     |      | <b>46.662</b>        | <b>2.020.424</b>   |
| Værdipapirer og kapitalandele              | 10   | 472.549.815          | 105.460.865        |
| <b>Værdipapirer</b>                        |      | <b>472.549.815</b>   | <b>105.460.865</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                |      | <b>152.592.879</b>   | <b>21.291.912</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>             |      | <b>625.189.356</b>   | <b>128.773.201</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                       |      | <b>1.052.862.822</b> | <b>487.032.222</b> |

**Balance pr. 31. december 2024**

|                                                  | Note | 2024<br>kr.          | 2023<br>kr.        |
|--------------------------------------------------|------|----------------------|--------------------|
| <b>Passiver</b>                                  |      |                      |                    |
| Anpartskapital                                   |      | 129.000              | 129.000            |
| Overført resultat                                |      | 1.015.590.757        | 477.096.449        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret              |      | 35.000.000           | 0                  |
| <b>Egenkapital</b>                               | 11   | <b>1.050.719.757</b> | <b>477.225.449</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                     |      | 67.807               | 0                  |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>              |      | <b>67.807</b>        | <b>0</b>           |
| Banker                                           |      | 0                    | 511                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser         |      | 252.351              | 75.000             |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse            |      | 199.358              | 199.359            |
| Selskabsskat                                     |      | 1.470.200            | 0                  |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag                    |      | 121.712              | 954                |
| Anden gæld                                       |      | 31.637               | 9.530.949          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>           |      | <b>2.075.258</b>     | <b>9.806.773</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                  |      | <b>2.075.258</b>     | <b>9.806.773</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                            |      | <b>1.052.862.822</b> | <b>487.032.222</b> |
| Oplysning om dagsværdi                           | 2    |                      |                    |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. | 12   |                      |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser            | 13   |                      |                    |
| Nærtstående parter og ejerforhold                | 14   |                      |                    |

**Egenkapitalopgørelse**

|                                      | Anpartskapital | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt                |
|--------------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2024           | 129.000        | 442.096.449          | 35.000.000                                    | 477.225.449          |
| Betalt ordinært udbytte              | 0              | 0                    | -35.000.000                                   | -35.000.000          |
| Årets resultat                       | 0              | 573.494.308          | 35.000.000                                    | 608.494.308          |
| <b>Egenkapital 31. december 2024</b> | <b>129.000</b> | <b>1.015.590.757</b> | <b>35.000.000</b>                             | <b>1.050.719.757</b> |

**Noter**

|                                                                        | 2024           | 2023          |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                                        | kr.            | kr.           |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>                                         |                |               |
| Lønninger                                                              | 416.166        | 80.949        |
|                                                                        | <b>416.166</b> | <b>80.949</b> |
|                                                                        |                |               |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit                        | 1              | 1             |
|                                                                        |                |               |
| <b>2 Oplysning om dagsværdi</b>                                        |                |               |
| <b>Kapitalandele i kapitalinteresser, anlægsaktiver</b>                |                |               |
| Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen           | -11.800.788    | -14.273.573   |
|                                                                        |                |               |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo | 310.865.314    | 243.364.648   |
|                                                                        |                |               |
| Andre værdipapirer og kapitalandele er målt efter dagsværdiniveau 3    |                |               |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver (aktier)</b>       |                |               |
| Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen           | 3.213.823      | 1.597.506     |
|                                                                        |                |               |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo | 197.509.362    | 55.966.431    |
|                                                                        |                |               |
| Aktier er målt til dagsniveau 1                                        |                |               |

**Noter**

|                                                                        | 2024        | 2023       |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                        | kr.         | kr.        |
| <b>Oplysning om dagsværdi (fortsat)</b>                                |             |            |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver (obligationer)</b> |             |            |
| Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen           | -2.017.911  | -1.505.424 |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo | 275.040.453 | 49.494.434 |
| Obligationer er målt til dagsniveau 1                                  |             |            |

**3 Finansielle indtægter**

|                                                                                         |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 3.626.137         | 896.387           |
| Renter, tilknyttede virksomheder                                                        | 47.445            | 78.169            |
| Renter, associerede virksomheder                                                        | 482.247           | 69.448            |
| Renteindtægter, obligationer og banker                                                  | 12.938.735        | 3.161.924         |
| Udbytte, porteføljeinvesteringer m.v.                                                   | 827.858           | 386.219           |
| Valutakursgevinster                                                                     | 27.607            | 76.334            |
| Værdiregulering, porteføljeinvesteringer m.v.                                           | 8.974.207         | 8.707.741         |
|                                                                                         | <b>26.924.236</b> | <b>13.376.222</b> |

**Noter**

|                                               | 2024             | 2023             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                               | kr.              | kr.              |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>             |                  |                  |
| Værdiregulering, porteføljeinvesteringer m.v. | 6.771.832        | 7.799.424        |
| Rente, bank                                   | 176.995          | 0                |
| Valutakurstab                                 | 39.559           | 27.213           |
|                                               | <b>6.988.386</b> | <b>7.826.637</b> |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>               |                  |                  |
| Årets aktuelle skat                           | 2.201.673        | 0                |
| Årets udskudte skat                           | 1.350.622        | 658.810          |
|                                               | <b>3.552.295</b> | <b>658.810</b>   |

## Noter

### 6 Materielle anlægsaktiver

|                                                | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2024                        | 1.643.816                                     |
| Kostpris 31. december 2024                     | 1.643.816                                     |
| Opskrivninger 1. januar 2024                   | 0                                             |
| Opskrivninger 31. december 2024                | 0                                             |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024           | 82.191                                        |
| Årets afskrivninger                            | 328.763                                       |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2024        | 410.954                                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>1.232.862</b>                              |

**Noter**

|                                                   | 2024             | 2023             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                   | kr.              | kr.              |
| <b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                  |                  |
| Kostpris 1. januar 2024                           | 11.549.411       | 11.549.910       |
| Kostpris 31. december 2024                        | 11.549.411       | 11.549.910       |
| Værdireguleringer 1. januar 2024                  | -2.295.000       | -7.549.910       |
| Årets værdiregulering                             | 0                | 5.254.411        |
| Værdireguleringer 31. december 2024               | -2.295.000       | -2.295.499       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>    | <b>9.254.411</b> | <b>9.254.411</b> |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

| Navn              | Hjemsted | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-------------------|----------|-----------|-------------|----------------|
| MST Invest 4 ApS  | Gentofte | 75%       | 1.537.285   | 1.522.736      |
| Day et Invest ApS | Gentofte | 58%       | 16.221.893  | -2.051.138     |
|                   |          |           | 17.759.178  | -528.402       |

**Noter**

|                                                   | 2024              | 2023              |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | kr.               | kr.               |
| <b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2024                           | 86.414.507        | 84.696.295        |
| Tilgang i årets løb                               | 6.415.000         | 1.718.212         |
| Afgang i årets løb                                | -5.083.842        | 0                 |
| Kostpris 31. december 2024                        | 87.745.665        | 86.414.507        |
| Værdireguleringer 1. januar 2024                  | -8.704.148        | -5.160.195        |
| Årets nedskrivninger                              | 1.682.355         | -3.543.953        |
| Tilbageførsel af nedskrivninger                   | 1.384.075         | 0                 |
| Værdireguleringer 31. december 2024               | -5.637.718        | -8.704.148        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>    | <b>82.107.947</b> | <b>77.710.359</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

| Navn                   | Hjemsted      | Ejerandel | Egenkapital   | Årets resultat |
|------------------------|---------------|-----------|---------------|----------------|
| DSVM Invest A/S        | København     | 50%       | 611.000.000   | 164.000.000    |
| Cosmos Invest 2013 ApS | Gentofte      | 50%       | 48.005.163    | -14.297        |
| Bone's Invest ApS      | København     | 29%       | 14.984.716    | -436.468       |
| Lion Danmark I ApS     | Frederikssund | 27%       | 72.696.354    | 28.856.169     |
| TCM Invest 2021 ApS    | København     | 26%       | 390.247.000   | -10.990.000    |
| GLK Invest ApS         | Gentofte      | 25%       | -8.200.513    | 462.244        |
| First Home Invest ApS  | Gentofte      | 25%       | 2.207.497     | -8.069.647     |
| SM HoldCo 03 ApS       | Gentofte      | 25%       | -819.946      | -822.044       |
|                        |               |           | 1.130.317.271 | 172.955.451    |

## Noter

### 9 Finansielle anlægsaktiver

|                                                    | Tilgodeha-<br>vender i til-<br>knyttede<br>virksomhe-<br>der | Tilgodeha-<br>vender i as-<br>socierede<br>virksomhe-<br>der | Kapitalandel<br>e i<br>kapitalinteres-<br>ser | Andre tilgo-<br>dehavender | Deposita      |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|---------------|
| Kostpris 1. januar 2024                            | 1.685.852                                                    | 3.937.877                                                    | 264.916.011                                   | 22.207.471                 | 40.227        |
| Tilgang i årets løb                                | 47.445                                                       | 4.658.068                                                    | 81.314.000                                    | 30.191.103                 | 37.018        |
| Afgang i årets løb                                 | -1.600.000                                                   | -4.953.980                                                   | -2.781.112                                    | -31.997.922                | -40.227       |
| Kostpris 31. december 2024                         | 133.297                                                      | 3.641.965                                                    | 343.448.899                                   | 20.400.652                 | 37.018        |
| Opskrivninger 1. januar 2024                       | 0                                                            | 0                                                            | 48.284.065                                    | 0                          | 0             |
| Årets opskrivninger                                | 0                                                            | 0                                                            | 16.322.093                                    | 0                          | 0             |
| Opskrivninger 31. december 2024                    | 0                                                            | 0                                                            | 64.606.158                                    | 0                          | 0             |
| Nedskrivninger 1. januar 2024                      | 0                                                            | 1.503.449                                                    | 69.835.428                                    | 0                          | 0             |
| Årets nedskrivninger                               | 0                                                            | 0                                                            | 28.122.881                                    | 0                          | 0             |
| Tilbageførsel af nedskrivninger                    | 0                                                            | -1.503.449                                                   | -768.566                                      | 0                          | 0             |
| Nedskrivninger 31. december 2024                   | 0                                                            | 0                                                            | 97.189.743                                    | 0                          | 0             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.<br/>december 2024</b> | <b>133.297</b>                                               | <b>3.641.965</b>                                             | <b>310.865.314</b>                            | <b>20.400.652</b>          | <b>37.018</b> |

## Noter

|                                         | 2024               | 2023               |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                         | kr.                | kr.                |
| <b>10 Værdipapirer og kapitalandele</b> |                    |                    |
| Aktier                                  | 197.509.362        | 55.966.431         |
| Obligationer                            | 275.040.453        | 49.494.434         |
|                                         | <b>472.549.815</b> | <b>105.460.865</b> |

## 11 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

|                           | Pålydende<br>værdi |
|---------------------------|--------------------|
| 32.250 A-anparter á kr. 1 | 32.250             |
| 32.250 B-anparter á kr. 1 | 32.250             |
| 32.250 C-anparter á kr. 1 | 32.250             |
| 32.250 D-anparter á kr. 1 | 32.250             |
|                           | <b>129.000</b>     |

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

## Noter

### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### Investeringsforpligtelser

Selskabet er investor i kapitalfonde, og har herigennem forpligtet sig til at indbetale bestemte beløb. Restindbetalingspligten udgør 50.373 tkr. pr. 31. december 2024.

#### Sambeskatning

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tkr. 1.470 pr. 31. december 2024. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en opsigelsesperiode på 6 måneder og en samlet restforpligtelse på t.kr. 74.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med et associeret selskab og dettes datterselskab er der ydet pant i anparter på nominelt 30 t.kr. i det associerede selskab. Anparterne har en regnskabsmæssig værdi på balancedagen svarende til t.kr. 8.594.

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Peter Korsholm

Ella Juul Korsholm

Otto Juul Korsholm

Gustav Juul Korsholm