

## **ArthaScope Kapitalforvaltning A/S**

Strandvejen 58, 3., 2900 Hellerup

CVR-nr. 36 04 23 62

## **Årsrapport for 1. januar – 31. december 2025**

---

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

Dirigent:

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16 - 36



---

**Selskabet**

---

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S  
Strandvejen 58, 3.  
2900 Hellerup  
Telefon: 70 25 00 05  
www.arthascope.dk  
E-mail: info@arthascope.dk  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nummer.: 36 04 23 62

---

**Bestyrelse**

---

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

---

**Direktion**

---

Brian Kudsk  
Jan Severin Sølbæk

---

**Revision**

---

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

---

**Koncernforhold**

---

Selskabet indgår i koncernregnskabet for ArthaScope Holding A/S, Gentofte. Årsrapporten herfor kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.



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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 27. marts 2026

## Direktionen

Brian Kudsk  
Adm. direktør

Jan Severin Sølbæk

## Bestyrelsen

Michael Kjær  
Formand

Jesper Abildskov Blom

Irene Holmslykke

Brian Rothemejer Jacobsen

Peter Møllerup



## Til kapitalejerne i ArthaScope Kapitalforvaltning A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ArthaScope Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerers 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. 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.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores 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 vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.



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

København, den 27. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
mne35461

Anders Hoberg Hedegaard  
Statsaut. revisor  
Mne45895



## Hovedaktiviteter

Selskabets primære aktivitet består i at rådgive om og udøve kapitalforvaltning på vegne af selskabets investorer, der overvejende er formuende danskere, selskaber og fonde. Forvaltningen sker indenfor flere aktivklasser, i det noterede såvel som i det unoterede marked, ligesom selskabet formidler adgang til nogle af verdens mest anerkendte kapitalfonde. I løbet af året er selskabet blevet en af de største bankuafhængige kapitalforvaltere i det danske marked.

Selskabet vil også fremadrettet tilstræbe en stigende markedsandel, hvilket understøttes af, at selskabet i 2025 har fortsat sin vækst med bl.a. ansættelse af flere stærke profiler. Denne udvikling forventer selskabet at fortsætte i de kommende år.

## Organisation

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S er ejet 100 % af ArthaScope Holding A/S. Ved årets udgang havde ArthaScope Kapitalforvaltning A/S 41 medarbejdere.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke har særlige forretningsmæssige eller finansielle risici. Selskabets risici er beskrevet under "Risikoplysninger". Selskabets forretningsgange og politikker dækker i øvrigt disse områder.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Årets resultat udgør DKK -10,9 mio. før skat og DKK -14,6 mio. efter skat mod henholdsvis et overskud før skat på DKK 4,1 mio. og efter skat et overskud på DKK 1,4 mio. i 2024. Resultatet er ikke tilfredsstillende henset til det i årsrapporten for 2024 udmeldte resultat efter skat i niveauet DKK 19,0 - 23,0 mio. for 2025. Forskellen til det realiserede resultat skyldes generelt en lavere indtjening og især en væsentlig lavere indtjening fra nye Selection investeringer i forhold til det budgettede.

Resultatet for både 2024 og 2025 er påvirket af en række ekstraordinære omkostninger forbundet med erhvervelsen af Scope Investment tilbage i 2024. Der vil i 2026 tilsvarende være ekstraordinære omkostninger og de vil påvirke regnskabet frem til den 19. marts 2027, hvilket svarer til 3 år efter erhvervelsen af Scope Investment.

AUM udgjorde DKK 19,2 mia. ultimo 2025 mod DKK 22,7 mia. ultimo 2024. Nedgangen i forhold til årets start skyldes, at der bl.a. er sket salg af flere ældre Selection-projekter.



Egenkapitalen pr. 31.december 2025 udgør DKK 27,9 mio. Der er i 2025 modtaget et kapitalindskud fra moderselskabet ArthaScope Holding A/S på DKK 15,0 mio.

## Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte på selskabets generalforsamling. Dette under hensyntagen til selskabets likviditetsmæssige situation i øvrigt og budgettet for 2026.

## Den forventede udvikling

Selskabet forventer et resultat efter skat i niveauet DKK 0,0 til 1,0 mio. for 2026, hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder, muligheden for at erhverve attraktive Selection-projekter og udvikle eksisterende Selection-projekter.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

## Ledeshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledeshverv, som anført i note 21, hvortil der henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 5, hvortil der henvises.

## Lønpolitik

Selskabet skal i henhold til regnskabsbekendtgørelsen offentliggøre selskabets lønpolitik. Oplysningerne kan findes på hjemmesiden: [www.arthascope.dk](http://www.arthascope.dk).

## Videnressourcer

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



## Særlige risici

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

## Finansielle risici

Selskabet er indirekte eksponeret overfor forskellige finansielle risici via selskabets udførelse af forvaltning af alternative investeringsfonde og formueforvaltning.



Note		2025 t.DKK	2024 t.DKK
3	Gebyrer og provisionsindtægter	90.840	93.236
	Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	-3.690	-3.659
	<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>87.150</b>	<b>89.577</b>
4	Andre driftsindtægter	13	0
5	Udgifter til personale og administration	-94.405	-83.431
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.819	-2.271
6	Andre driftsudgifter	0	-61
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-10.061</b>	<b>3.814</b>
7	Finansielle indtægter	457	664
8	Finansielle omkostninger	-1.086	-432
9	Kursreguleringer	-186	-52
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	70
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-10.876</b>	<b>4.064</b>
10	Skat	-3.718	-2.675
	<b>Årets resultat</b>	<b>-14.594</b>	<b>1.389</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-14.594</b>	<b>1.389</b>

## Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret	0	30.000
Overført til næste år	-14.594	-28.611
<b>Overført til næste år</b>	<b>-14.594</b>	<b>1.389</b>



	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
<b>AKTIVER</b>		
Note		
<b>11 Immaterielle aktiver</b>	<b>4.020</b>	<b>4.020</b>
Grunde og bygninger	9.994	11.404
Driftsmidler og inventar	446	518
<b>12 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>10.440</b>	<b>11.922</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.460</b>	<b>15.942</b>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	19.350	15.173
Andre tilgodehavender	24.604	47.625
Periodeafgrænsningsposter	384	384
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>44.338</b>	<b>63.182</b>
<b>13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>148</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>148</b>
<b>14 Likvide beholdninger</b>	<b>5.829</b>	<b>11.139</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>64.627</b>	<b>90.411</b>



	31.12.25	31.12.24
Note	t.DKK	t.DKK
<b>PASSIVER</b>		
15 Aktiekapital	3.100	3.100
Overført resultat	24.806	24.400
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	30.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>27.906</b>	<b>57.500</b>
16 Hensættelser til udskudt skat	889	985
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>889</b>	<b>985</b>
Aktuelle skatteforpligtelser	4.115	4.422
Anden gæld	31.717	27.504
<b>Gæld i alt</b>	<b>35.832</b>	<b>31.926</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>64.627</b>	<b>90.411</b>
17 Eventualforpligtelser		
18 Sikkerhedsstillelser		
19 Ejerforhold		
20 Kapitalforhold og solvens		
21 Nærtstående parter		



Beløb i t.DKK	Aktie Kapital	Overført Resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.24</b>	<b>3.000</b>	<b>36.352</b>	<b>15.000</b>	<b>54.352</b>
Tilgang ved fusion	100	16.659	0	16.759
Årets totalindkomst	0	-28.611	30.000	1.389
Udlodning til ejere	0	0	-15.000	-15.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.24</b>	<b>3.100</b>	<b>24.400</b>	<b>30.000</b>	<b>57.500</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.25</b>	<b>3.100</b>	<b>24.400</b>	<b>30.000</b>	<b>57.500</b>
Koncerntilskud	0	15.000	0	15.000
Årets totalindkomst	0	-14.594	0	-14.594
Udlodning til ejere	0	0	-30.000	-30.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.25</b>	<b>3.100</b>	<b>24.806</b>	<b>0</b>	<b>27.906</b>



## 1. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, samt bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste DKK 1.000.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport for 2024.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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



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

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

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

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Transaktioner mellem koncernens virksomheder sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

## RESULTATOPGØRELSE

### Renter, gebyrer og provisioner

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

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter vedrørende investeringsforvaltning af alternative investeringsfonde samt indtægter vedrørende diskretionær kapitalforvaltning, formidling og investeringsrådgivning.

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



### Udgifter til personale og administration

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

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

### Kursreguleringer

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

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles ved første indregning til kostpris.

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



## Domicilejendomme

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

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

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme på samme måde som øvrige domicilejendomme.

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

Leasede domicilejendomme 5 år, restværdi DKK 0

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

## Materielle anlægsaktiver

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

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

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



### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Leasing

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

### **Tilgodehavender**

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



**Periodeafgrænsningsposter (aktiv)**

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

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent.

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.

**Anden gæld**

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.



**Nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav.

**2. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt**

**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
---------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Netto gebyr- og provisionsindtægter	87.150	89.577	79.583	57.473	70.633
Udgifter til personale og administration	94.405	83.431	36.320	36.709	27.546
Resultat før finansielle poster	-10.061	3.814	41.659	19.434	42.480
Årets resultat	-14.594	1.389	30.758	14.615	33.317

**Balance**

Egenkapital	27.906	57.500	54.352	37.595	47.980
Aktiver i alt	64.627	90.411	75.693	54.300	73.007

**Nøgletal**

Solvensprocent	134,9%	243,3%	363,8%	245,3%	282,4%
Egenkapitalforrentning før skat	-25,5%	7,3%	90,3%	45,3%	101,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	-34,2%	2,5%	66,9%	34,2%	78,7%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	41	32	18	20	13
Antal foreninger/fonde under administration/forvaltning	44	40	5	5	4
Antal afdelinger under administration	44	40	5	5	4
Formue under administration	9.440.893	9.049.745	9.624.050	9.420.801	10.359.283



	2025 t.DKK	2024 t.DKK
<b>3. Administrationsgebyrer</b>		
Investeringselskabet Artha Max	27.231	28.146
Investeringselskabet Artha Safe	5.841	6.523
Investeringselskabet Artha Optimum	18.160	19.504
Investeringselskabet Artha Responsible	1.385	2.339
Scope Investment Alternativ Investeringsfond I K/S	546	506
Scope Investment Alternativ Investeringsfond II K/S	824	617
Scope Investment Alternativ Investeringsfond III K/S	3.094	3.130
Scope Investment Alternativ Investeringsfond IV K/S	6.103	0
Gebyrer og provisionsindtægter	27.656	32.471
I alt	90.840	93.236

**4. Andre driftsindtægter**

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



	2025 t.DKK	2024 t.DKK
<b>5. Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger bestyrelse	1.060	456
Lønninger direktion	28.253	27.472
Lønninger væsentlige risikotagere	6.922	0
Personaleudgift:		
Lønninger	33.852	32.194
Pension	145	593
Andre udgifter til social sikring	307	173
Afgifter	11.086	11.456
Personaleomkostninger i alt	81.625	72.344
Øvrige administrationsomkostninger	12.780	11.087
Udgifter til personale og administration i alt	94.405	83.431
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	41	32
Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risiko-profil:		
Bestyrelse	5	4
Direktion	3	3
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	3	0
I alt	11	7

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag fremgår af vederlagsoplysninger, der er tilgængelig på ArthaScope Kapitalforvaltning A/S' hjemmeside [https://arthascope.dk/wp-content/cache/page\\_enhanced/artha.dk/vilkar/\\_index\\_slash\\_ssl.html\\_gzip](https://arthascope.dk/wp-content/cache/page_enhanced/artha.dk/vilkar/_index_slash_ssl.html_gzip)

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen eller bestyrelsen.



	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

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

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	118	150
Andre ydelser	0	188

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	118	338
---	-----	-----

**6. Andre driftsudgifter**

Tab ved salg af inventar	0	61
--------------------------	---	----

I alt	0	61
-------	---	----

**7. Finansielle indtægter**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	210	533
Obligationer	0	131
Øvrige renteindtægter	247	0

I alt	457	664
-------	-----	-----

**8. Finansielle omkostninger**

Kreditinstitutter	0	1
Renter finansiel leasing	385	154
Øvrige renteudgifter	701	277

I alt	1.086	432
-------	-------	-----



	2025 t.DKK	2024 t.DKK
<b>9. Kursreguleringer</b>		
Valuta	-186	-52
I alt	-186	-52

**10. Skat**

Årets skat	2.142	2.680
Ændring af udskudt skat	-96	-5
Regulering vedr. tidligere år	1.672	0
Skat af årets resultat	3.718	2.675
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	26,0%	26,0%
Ikke skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter mv.	-44,8%	39,8%
Regulering vedr. tidligere år	-15,4%	0%
Effektiv skatteprocent	-34,2%	65,8%



	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
<b>11. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris pr. 01.01.25	6.199	6.199
Årets tilgang	0	0
Kostpris pr. 31.12.25	6.199	6.199
Af- og nedskrivning pr. 01.01.25	2.179	2.179
Årets af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	2.179	2.179
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	4.020	4.020

**12. Materielle anlægsaktiver**

**Grunde og bygninger**

Kostpris pr. 01.01.25	15.685	7.074
Tilgang ved fusion	0	668
Årets tilgang	2.146	8.611
Årets afgang	-859	-668
Kostpris pr. 31.12.25	16.972	15.685
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	4.281	2.789
Periodens afskrivninger	2.747	2.160
Afskrivninger på afgang	-50	-668
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	6.978	4.281
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	9.994	11.404
Leasingaktiver udgør	9.994	11.404



31.12.25                      31.12.24  
t.DKK                              t.DKK

**12. Materielle anlægsaktiver - fortsat -**

**Driftsmidler og inventar**

Kostpris pr. 01.01.25	2.111	2.111
Tilgang ved fusion	0	562
Tilgang	0	0
Afgang	0	-562
Kostpris pr. 31.12.25	2.111	2.111
Afskrivning pr. 01.01.25	1.593	1.482
Tilgang ved fusion	0	416
Årets af- og nedskrivninger	72	127
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-432
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	1.665	1.593
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	446	518
Leasingaktiver udgør	0	0

**13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris pr. 01.01.25	78	0
Tilgang i året	0	78
Afgang i året	-78	0
Kostpris pr. 31.12.25	0	78
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.25	70	0
Årets resultat	0	70
Modtaget udbytte	0	0
Afgang i året	-70	0
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.25	0	70
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	0	148



	2025 t.DKK	2024 t.DKK
<b>14. Likvide beholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavender	5.829	11.139
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.829	11.139

**15. Aktiekapital**

Aktiekapitalen består af 3.100.000 aktier med en pålydende værdi af DKK 1 eller i alt DKK 3.100.000. Alle aktier er fuldt indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiekapital	3.100	3.100	3.000	3.000	3.000

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

**16. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser**

Immaterielle aktiver	1.045	1.045
Materielle anlægsaktiver	9	11
Gældsforpligtelser	-165	-71
I alt	889	985



	2025 t.DKK	2024 t.DKK
<b>17. Eventualforpligtelser</b>		
Indeståelse over for Garantiformuen	157	129
I alt	157	129

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber og hæfter derfor ifølge selskabs-skattelovens regler for de sambeskattede selskaber for indkomstskatter og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

Selskabet har indgået splitleasingkontrakter med en restløbetid på 12 måneder. Efter kontraktens udløb er selskabet pligtig på anfordring til at anvise køber. Forpligtelsen udgør t.DKK 383.

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

## 18. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## 19. Ejerforhold

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

- ArthaScope Holding A/S, Gentofte



	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

## 20. Kapitalkrav og solvensbehov

### Kapitalsammensætning

Aktiekapital	3.100	3.100
Overført resultat	39.400	53.010
Årets resultat	-14.594	1.389
Immaterielle aktiver	-4.020	-4.020
Udskudt skat immaterielle aktiver	1.045	1.045
Kapitalandele i tilknyttede selskaber	0	-148
Foreslået udbytte	0	-30.000
Kapitalgrundlag	24.931	24.376

### Kapitalkrav

Tilstrækkeligt kapitalkrav i henhold til §16 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde:

Samlet kapitalkrav	18.481	10.020
--------------------	--------	--------

## 21. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med moderselskabet, ArthaScope Holding A/S. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
ArthaScope Holding A/S	Ejer	Udbytter, skat, lån og øvrige mellemregningstransaktioner (omkostningsfordeling).
Artha Fondsmægler-selskab A/S	Søsterselskab	Moms og lønsumsafgift og øvrige mellemregningstransaktioner (omkostningsfordeling).
Scope Investment Management ApS	Søsterselskab	Øvrige mellemregningstransaktioner (administrationshonorar).
ArthaScope Special Investment ApS	Søsterselskab	Øvrige mellemregningstransaktioner (omkostningsfordeling).



**21. Nærtstående parter** - fortsat -**Ledelses- og tillidshverv****Direktionens ledelseshverv:****Brian Kudsk:**

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

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

**Jan Severin Sølbæk:**

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

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



**21. Nærtstående parter** - fortsat -

**Direktionens ledelseshverv:** - fortsat -

**Jan Severin Sølbæk:** - fortsat -

Artha Vadstrupvej A/S	Formand
Artha Vallø Strand A/S	Formand
ArthaScope Tank P/S	Formand
Brønsholm ApS	Formand
Brønsholm Holding ApS	Formand
Dansk Svensk Ejendomsinvestering ApS	Formand
Elmehøj II ApS	Formand
K/S Fredens Gaard	Formand
Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Skovly A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Formand
Paratus Ejendomme ApS	Formand
Projekt Vallø Strand ApS	Formand
RS Trylleskoven 2 A/S	Formand
SPHEK A/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Formand
Strandgade 104 Holding P/S	Formand
Vadstrupvej 35-41 A/S	Formand
Vamdrupvej A/S	Formand
Ejendomsselskabet Køge Søbad A/S	Bestyrelsesmedlem
Forsyning Danmark ApS	Bestyrelsesmedlem
Holdingselskabet af 4. februar P/S	Bestyrelsesmedlem
Komplementarselskabet af 20. december ApS	Bestyrelsesmedlem



**21. Nærtstående parter - fortsat -**

**Bestyrelsens ledelseshverv:**

**Michael Kjær:**

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

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

**Jesper Abildskov Blom:**

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

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



**21. Nærtstående parter - fortsat -**

**Bestyrelsens ledelseshverv: - fortsat -**

**Irene Holmslykke:**

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

ArthaScope Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
------------------------	-------------------

**Brian Rothemejer Jacobsen:**

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

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

**Peter Mollerup:**

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

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

Penneo dokumentnøgle: B0MBV-JFYZ4-V8OVD-78HCJ-LXCLU-1C6VI



# PENNEO

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

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

## Brian Kudsk (CPR valideret)

### Direktør

Serienummer: ed713761-ec81-4450-8043-baff72a6ac6f

IP: 172.225.xxx.xxx

2026-03-27 15:14:17 UTC



## Peter Mollerup

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 41001080-a85b-4bd1-a502-286ca9d0a80c

IP: 93.167.xxx.xxx

2026-03-27 15:17:14 UTC



## Brian Rothemejer Jacobsen (CPR valideret)

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 6a82eb61-9cbe-45b7-b9eb-e4f33449b092

IP: 176.22.xxx.xxx

2026-03-27 15:18:20 UTC



## Michael Kjær (CPR valideret)

### Bestyrelsesformand

Serienummer: 44ce6834-1802-4a56-926c-f3c79d8d6384

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-03-27 15:41:32 UTC



## Jesper Abildskov Blom (CPR valideret)

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e1dd2d8b-6757-4e7b-8fba-654a26dfd6ea

IP: 77.241.xxx.xxx

2026-03-28 05:51:03 UTC



## Jan Severin Sølbæk (CPR valideret)

### Direktør

Serienummer: d746e9d5-ba9e-4950-b41e-cee7e08ac739

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-03-28 05:51:39 UTC



Penneo dokumentnøgle: B0MBV-JFYZ4-V8OVD-78HCJ-LXCLU-1C6VI

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

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

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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

# PENNEO

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

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

## Irene Holmslykke (CPR valideret)

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 5d406570-9b43-4b68-ba6e-6b928b924d6a

IP: 93.161.xxx.xxx

2026-03-28 07:19:46 UTC



## Rasmus Berntsen

### Statsautoriseret revisor

Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-03-28 15:31:07 UTC



## Anders Hoberg Hedegaard

### Statsautoriseret revisor

Serienummer: a9a8bcd-1c2d-4d73-9c83-0d283f621cc8

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-03-30 08:30:50 UTC



## Klaus Thorsten Wollesen Lund (CPR valideret)

### Dirigent

Serienummer: 50546324-8c45-47f5-b681-0bc6acd34fb1

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-04-22 12:40:27 UTC



Penneo dokumentnøgle: B0MBV-JFYZ4-V8OVD-78HCJ-LXCLU-1C6VI

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

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

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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