

# Fenja Capital Partners A/S

Østre Alle 102, 9000 Aalborg

CVR-nr. 37 08 93 62

## Årsrapport for 1. januar – 31. december 2024

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 17.03.2025

Dirigent:

Thøger Dam Johansen

---

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15 - 30

---

---

## Selskabet

---

Fenja Capital Partners A/S  
Binavne: Nordic Wealth Management A/S  
Østre Alle 102  
9000 Aalborg  
Hjemmeside: [www.fenjacapital.com](http://www.fenjacapital.com)  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 37 08 93 62  
Regnskabsår: 01.01. - 31.12.

---

## Direktion

---

Thøger Dam Johansen  
Rasmus Viggers

---

## Bestyrelse

---

Henrik Bo Jørgensen, formand  
Naja Lyngholm Skovlyk  
Jann Mosgaard Christensen  
Jørgen Lindholm Lau  
Henrik Lundum

---

## Revision

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2024 for Fenja Capital Partners A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder de konkrete regnskabsregler om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstilsynet.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 30. januar 2025

### **Direktionen**

Thøger Dam Johansen

Rasmus Viggers

### **Bestyrelsen**

Henrik Bo Jørgensen  
Formand

Naja Lyngholm Skovlyk

Jann Mosgaard Christensen

Jørgen Lindholm Lau

Henrik Lundum

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Fenja Capital Partners A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fenja Capital Partners A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillsynet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillsynet.

#### Grundlag for konklusion

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillsynet. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, 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, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillstyret.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstilsynet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 30. januar 2025

### **Beierholm**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne28606

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at forvalte alternative investeringsfonde i overensstemmelse med Lov nr. 598 af 12. juni 2013 om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt anden dermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

### Lønpolitik

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

### Organisation

Ved årets udgang havde Fenja Capital Partners A/S i alt 9 medarbejdere.

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

Vi vurderer ikke, at der er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets aktiver og passiver.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke i 2024 været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller måling af selskabets aktiver og passiver.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold m.m.

Årets resultat på t.DKK 8.223 vurderes at være tilfredsstillende.

Fenja Capital Partners A/S har to alternative investeringsfonde, Fenja Capital I A/S og Fenja Capital II A/S, under forvaltning. Fenja Capital I A/S leverede i 2024 et afkast til selskabets investorer på -2,8% og Fenja Capital II A/S leverede i 2024 et afkast til selskabets investorer på +10,8%.

Fenja Capital I A/S havde ultimo 2024 en egenkapital på DKK 177m og Fenja Capital II A/S havde ultimo 2024 en egenkapital på DKK 494m. Fenja Capital Partners A/S forvaltede således ultimo 2024 en egenkapital på DKK 671m.

For 2024 var afkastet drevet af, at markedet for mindre børsnoterede virksomheder i Norden havde en flad udvikling, i modsætning til de store globale aktieindeks, der oplevede pæne stigninger. Afkastet i investeringsselskaberne var således primært baseret på transaktions- og renteindtægter frem for generelle kursstigninger i segmentet.

For Fenja Capital I bidrog transaktionsindtægterne positivt med cirka 12%-point, mens nedskrivninger fra tidligere lånesager påvirkede afkastet negativt med cirka 15%-point.

For Fenja Capital II var det særligt renteindtægterne, der drev afkastet. Derudover blev der i løbet af året opbygget en portefølje af konvertible låneaftaler og unoterede warrants, som kan bidrage til afkastet i de kommende år. Netop tildelingen af længerevarende unoterede warrants er et strategisk fokusområde i det nuværende marked.

Egenkapitalen pr. 31.12.24 er t.DKK 14.922, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt t.DKK 8.000 på selskabets generalforsamling.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et resultat efter skat på samme niveau som foregående år, dog afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

### **Videnressourcer**

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

### **Særlig risici**

Selskabet er først og fremmest eksponeret i forhold til udviklingen i omfanget af selskabets forvaltningsydelser og indirekte udviklingen på de finansielle markeder, idet disse påvirker kundernes afkast og dermed indtjeningen i selskabet.

**Finansielle risici**

Det vurderes ikke, at der er særlige finansielle risici forbundet med selskabets aktivitet.

**Egne kapitalandele**

Selskabet besidder egne aktier, som består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.24	8.243	8.243	1,40%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.24	8.243	8.243	1,40%

**Oplysning om det underrepræsenterede køn**

Selskabets øverste ledelsesorgan er bestyrelsen og består af i alt 5 medlemmer, hvoraf 4 er mænd og 1 er kvinde. Selskabets øvrige ledelsesniveau er direktionen, der består af 2 medlemmer, som begge er mænd.

Oversigt over underrepræsenteret køn	2024	2023
<i>Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)</i>		
Antal medlemmer	5	5
Underrepræsenteret køn	20%	20%
<i>Øvrig ledelsesniveau (direktionen)</i>		
Antal medlemmer	2	2
Underrepræsenteret køn		

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	2024 DKK	2023 DKK
2 Administrationsgebyrer	23.762.178	17.629.444
Andre driftsindtægter	22.162	0
<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>23.784.340</b>	<b>17.629.444</b>
3 Udgifter til personale og administration	-12.764.673	-9.331.322
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-20.997	-180.984
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>10.998.670</b>	<b>8.117.138</b>
4 Finansielle indtægter	210.583	150.695
5 Finansielle omkostninger	-51.142	-12.621
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.158.111</b>	<b>8.255.212</b>
6 Skat	-2.934.375	-2.099.905
<b>Årets resultat</b>	<b>8.223.736</b>	<b>6.155.307</b>
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>8.223.736</b>	<b>6.155.307</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	7.000.000
Overført til næste år	223.736	-844.693
<b>I alt</b>	<b>8.223.736</b>	<b>6.155.307</b>

	31.12.24	31.12.23
Note	DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>		
Driftsmidler og inventar	0	244.775
<b>7 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>244.775</b>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	11.958.790	7.735.454
Udskudt skatteaktiv	5.175	3.058
Andre tilgodehavender	446.412	396.257
Periodeafgrænsningsposter	75.415	143.223
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>12.485.792</b>	<b>8.277.992</b>
<b>8 Likvide beholdninger</b>	<b>7.208.203</b>	<b>6.256.628</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>19.693.995</b>	<b>14.779.395</b>

**PASSIVER**

<b>9 Aktiekapital</b>	589.274	573.487
Overført resultat	6.332.939	4.096.698
Forslag til udbytte for regnskabsåret	8.000.000	7.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.922.213</b>	<b>11.670.185</b>
<b>10 Gæld til kreditinstitutter</b>	0	61.610
Aktuelle skatteforpligtelser	2.853.642	2.124.058
Anden gæld	1.918.140	923.542
<b>Gæld i alt</b>	<b>4.771.782</b>	<b>3.109.210</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>19.693.995</b>	<b>14.779.395</b>

- 1 Hoved- og nøgletal 5-års oversigt
- 11 Eventualforpligtelser
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Ejerforhold
- 14 Kapitalforhold og solvens
- 15 Nærtstående parter
- 16 Anvendt regnskabspraksis

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.23</b>	<b>559.278</b>	<b>0</b>	<b>2.886.264</b>	<b>4.700.000</b>	<b>8.145.542</b>
Årets totalindkomst	0	0	-844.692	7.000.000	6.155.308
Udbytte, egne aktier	0	0	69.272	0	69.272
Kapitalforhøjelse	14.209	1.985.855	0	0	2.000.064
Overførsler til/fra andre reserver	0	-1.985.855	1.985.855	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	-4.700.000	-4.700.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.23</b>	<b>573.487</b>	<b>0</b>	<b>4.096.699</b>	<b>7.000.000</b>	<b>11.670.186</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.24</b>	<b>573.487</b>	<b>0</b>	<b>4.096.699</b>	<b>7.000.000</b>	<b>11.670.186</b>
Årets totalindkomst	0	0	223.736	8.000.000	8.223.736
Udbytte, egne aktier	0	0	100.614	0	100.614
Kapitalforhøjelse	15.787	1.911.890	0	0	1.927.677
Overførsler til/fra andre reserver	0	-1.911.890	1.911.890	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	-7.000.000	-7.000.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.24</b>	<b>589.274</b>	<b>0</b>	<b>6.332.939</b>	<b>8.000.000</b>	<b>14.922.213</b>

## Egne kapitalandele

Selskabet besidder egne aktier, som består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapi- talandele pr. 01.01.24	8.243	8.243	1,40%
Beholdning af egne kapi- talandele pr. 31.12.24	8.243	8.243	1,40%

**1. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt****Hovedtal**

Beløb i DKK	2024	2023	2022	2021	2020
-------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Administrationsgebyr	23.762.178	17.629.444	13.899.933	20.407.749	37.996.189
----------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Netto gebyrer og provisionsindtægter	23.784.340	17.629.444	13.922.725	20.407.749	38.014.938
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Udgifter til personale og administration	12.764.672	9.331.322	9.113.531	7.773.502	6.266.588
--	------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Resultat før finansielle poster	10.998.670	8.117.138	4.605.418	12.446.921	31.680.810
---------------------------------	------------	-----------	-----------	------------	------------

Årets resultat	8.223.736	6.155.307	3.501.929	9.601.692	24.676.097
----------------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------

**Balance**

Egenkapital	14.922.213	11.670.185	8.145.542	14.620.910	25.926.196
-------------	------------	------------	-----------	------------	------------

Aktiver i alt	19.693.995	14.779.395	9.878.728	18.298.018	35.407.681
---------------	------------	------------	-----------	------------	------------

**1. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt** - fortsat -

Beløb i DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	75,8	79,0	82,5	79,9	73,3
Egenkapitalens forrentning før skat	74,8%	70,7%	55,5%	84,5%	122,1%
Egenkapitalens forrentning efter skat	55,1%	52,7%	43,0%	65,7%	95,2%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	8	7	7	6	6
Antal foreninger under administration	2	2	2	2	3
Antal afdelinger under administration	2	2	2	2	3
Formue under administration (DKK)	1.226.273.424	1.274.093.917	1.573.375.347	1.983.589.611	1.654.739.075

	2024	2023
	DKK	DKK

## 2. Administrationsgebyrer

Gebyrer fra selskaber under forvaltning	22.300.155	17.629.444
Gebyrer og provisionsindtægter	1.462.023	0
I alt	23.762.178	17.629.444

## 3. Udgifter til personale og administration

Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelse	500.000	283.333
Bestyrelsen i alt	500.000	283.333

Direktion:		
Fast løn	2.632.255	2.496.265
Direktionen i alt	2.632.255	2.496.265

Ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Fast løn	1.186.660	1.043.084
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1.186.560	1.043.084

Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	4.318.915	3.822.682
--	-----------	-----------

	2024	2023
	DKK	DKK

### 3. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Personaleudgift:		
Lønninger	8.028.702	5.772.853
Andre udgifter til social sikring	732.752	153.659
Personaleomkostninger i alt	8.761.454	5.926.512
Øvrige administrationsomkostninger	4.003.218	3.404.810
Udgifter til personale og administration i alt	12.764.672	9.331.322
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigelse	8	7

Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelsen	5	5
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1	2
I alt	8	9

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag fremgår af vederlagsoplysninger, der er tilgængelig på Fenja Capital Partners A/S' hjemmeside [www.fenjapital.com](http://www.fenjapital.com)

Selskabet udbetaler bonus og har ingen bonusforpligtelser over for hverken direktionen eller bestyrelsen.

	2024	2023
	DKK	DKK

### 3. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	60.250	47.125
Andre ydelser	36.750	20.625

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	97.000	67.750
---	--------	--------

### 4. Finansielle indtægter

Øvrige renteindtægter	210.583	150.695
-----------------------	---------	---------

I alt	210.583	150.695
-------	---------	---------

### 5. Finansielle omkostninger

Øvrige renteomkostninger	51.142	12.621
--------------------------	--------	--------

I alt	51.142	12.621
-------	--------	--------

	2024 DKK	2023 DKK
<b>6. Skat</b>		
Årets skat	1.416.877	2.124.058
Årets skat vedrørende fast driftssted i Sverige	1.519.615	0
Regulering af udskudt skat	-2.117	-24.153
Skat af årets resultat	2.934.375	2.099.905
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	26%	25,2%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	0,3%	0,2%
Effektiv skatteprocent	26,3%	25,4%

Regnskabets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 26%.

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris pr. 31.12.23	904.531	904.531
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-629.915	0
Kostpris pr. 31.12.24	274.616	904.531
Af- og nedskrivning pr. 31.12.23	-659.755	-478.772
Årets af- og nedskrivninger	-20.997	-180.984
Tilbageførsel af af- og nedskrivning på afhændede aktiver	406.136	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-274.616	-659.756
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	244.775

**8. Likvide beholdninger**

Bankindestående	7.208.203	6.256.628
I alt	7.208.203	6.256.628

## 9. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 589.274 aktier med en pålydende værdi af DKK 1,0 eller i alt DKK 589.274. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2024	2023	2022	2021	2020
Aktiekapital	589.274	573.487	559.278	559.278	549.500

Selskabet besidder egne aktier, som består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.24	8.243	8.243	1,40%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.24	8.243	8.243	1,40%
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

## 10. Gæld til kreditinstitutter

Mastercard	0	61.610
I alt	0	61.610

## 11. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med en opsigelsesperiode på op til 3 mdr. og en samlet forpligtelse på t.DKK 92.

## 12. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## 13. Ejerforhold

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

- Thøger Holding ApS, Aalborg
- Viggers Holding ApS, Vesthimmerland
- FN Partners ApS, Aalborg
- Eraton AB, Sverige

## 14. Kapitalforhold og solvens

### Kapitalsammensætning

	2024 DKK	2023 DKK
Aktiekapital	589.274	573.487
Overført resultat	6.109.203	4.941.391
Årets resultat	8.223.736	6.155.307
Foreslået udbytte	-8.000.000	-7.000.000
Kapitalgrundlag	6.922.213	4.670.185

### Kapitalkrav

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

Samlet kapitalkrav	3.090.987	2.447.986
--------------------	-----------	-----------

## 15. Nærtstående parter

Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

### Ledelses- og tillidshverv

#### Direktionens ledelseshverv:

##### Thøger Dam Johansen

Thøger Dam Johansen er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Thøger Holding ApS	Direktør
FN Partners ApS	Direktør

##### Rasmus Viggers

Rasmus Viggers er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Fenja Capital I A/S	Direktør
Fenja Capital II A/S	Direktør
Viggers Holding ApS	Direktør
FN Partners ApS	Direktør

#### Bestyrelsens ledelseshverv:

##### Henrik Bo Jørgensen

Henrik Bo Jørgensen er formand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Kapacitet A/S	Bestyrelsesmedlem
Secure Capital A/S	Bestyrelsesmedlem
Brdr. Jørgensen Instruments A/S	Bestyrelsesmedlem, adm. direktør
HJ Invest Holte ApS	Direktør
K/S Sundsvall	Bestyrelsesmedlem
Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Secure Hedge A/S	Bestyrelsesmedlem
Alternative Equity Partners A/S	Bestyrelsesmedlem
Private Debt III LGT Feeder Fund A/S	Bestyrelsesformand
Real Estate I A/S	Bestyrelsesformand
Private Debt IV Kartesia Feeder Fund A/S	Bestyrelsesformand
SAS NP AIF P/S	Bestyrelsesformand
Private Debt V Apera Feeder Fund A/S	Bestyrelsesformand
B.J.S Invest ApS	Direktør
James Venture ApS	Direktør
HJ Holding I ApS	Direktør
HJ Holding II ApS	Direktør

**15. Nærtstående parter** - fortsat -**Bestyrelsens ledelseshverv:****Naja Lyngholm Skovlyk**

Naja Lyngholm Skovlyk er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder hun følgende ledelseshverv:

Fenja Capital I A/S	Bestyrelsesmedlem
Fenja Capital II A/S	Bestyrelsesmedlem
Aalborg Stiftstidendes Fond	Bestyrelsesmedlem
Nordjyske Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
FF Skagen A/S	Bestyrelsesmedlem
Scandic Pelagic A/S	Bestyrelsesmedlem
Handels Kompagniet Fiskerne A/S	Bestyrelsesmedlem
Ejendomsselskabet Havnevagtvej 7 A/S	Bestyrelsesmedlem
Skovlyk Invest ApS	Direktør
Skovlyk Holding ApS	Direktør

**Jann Mosgaard Christensen**

Jann Mosgaard Christensen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

JMC Equity ApS	Direktør
JAMOS ApS	Direktør
Ejendomsselskabet Mosgaard ApS	Bestyrelsesmedlem, direktør
Balance Bolig A/S	Bestyrelsesformand
Amplex Denmark ApS	Direktør
Moha Invest ApS	Direktør

**Jørgen Lindholm Lau**

Jørgen Lindholm Lau er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Lindholm Invest ApS	Direktør
TLDK Invest ApS	Bestyrelsesmedlem, adm. direktør
TLDK Invest II ApS	Bestyrelsesmedlem, adm. direktør

**15. Nærtstående parter** - fortsat -**Henrik Lundum**

Henrik Lundum er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Lagerløfparken A/S	Bestyrelsesmedlem
Elisabeth Schockerts Legat	Bestyrelsesmedlemr
Erhverv Norddanmarks Fond	Bestyrelsesmedlem
Nordjysk Universitetsfond Aalborg Universitet	Bestyrelsesmedlem
Erhverv Norddanmark	Bestyrelsesmedlem
Tawido ApS	Bestyrelsesformand
Commercialization and Licensing A/S	Bestyrelsesformand
Flexleasing.nu A/S	Bestyrelsesformand
Blume Support ApS	Bestyrelsesformand
VentriJect ApS	Bestyrelsesmedlem
Investo Capital Management A/S	Bestyrelsesmedlem, direktør
SoundInvest A/S	Bestyrelsesformand
Ejendoms- og finansieringsfonden for Nordjyllands Videnpark	Adm. direktør
Novi Innovation A/S	Adm. direktør
Novi A/S	Adm. direktør
Consultancy ApS	Direktør
Nobelparken A/S	Direktør
Forskningsinnovation A/S	Adm. direktør
Coldinggaard, Aalborg I/S	Direktør
Lundum Holding ApS	Direktør
Frederiksparken A/S	Direktør
Investo Capital Management A/S	Direktør
Investo Capital I GP ApS	Adm. direktør
Investo Capital I CIV GP ApS	Adm. direktør
Catalyser ApS	Adm. direktør

## 16. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillstyret i stedet for årsregnskabslovens bestemmelser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSEN****Administrationsgebyrer**

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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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.

**Skat**

Årets aktuelle skat og udskudte skat, 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 posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCEN****Øvrige materielle anlægsaktiver**

Materielle aktiver 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.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Restværdi, procent
Driftsmateriel og inventar	5	0

**Nedskrivning af materielle aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver, 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

**Anden gæld**

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

**Nøgletal**

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