

## **Fokus Fund Management A/S**

**CVR-nr: 26 56 47 43**

### **Årsrapport for 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling d. 20.03.2026

*Dirigent*

*Mads Larsen*

---

# Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Selskabsoplysninger                        | 1           |
| Ledelsespåtegning                          | 2           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3           |
| Ledelsesberetning                          | 6           |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 10          |
| Balance 31. december 2025                  | 11          |
| Egenkapitalopgørelse                       | 13          |
| Noter til årsregnskabet                    | 14          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Fokus Fund Management A/S

Østbanegade 123

2100 København Ø

CVR-nr: 26 56 47 43

FT-ID: 23048

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftelsesdato: 11.04.2002

Hjemsted: København

Regnskabsår: 24. regnskabsår

### **Bestyrelse**

Tonny Nielsen, formand

Morten Madsen

Michael Rønnelund Brogaard

### **Direktion**

Mads Larsen

### **Revisor**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 Copenhagen S

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Fokus Fund Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025.

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.

København, den 20.03.2026

### Direktion

Mads Larsen  
direktør

### Bestyrelse

Tonny Nielsen  
Formand

Morten Madsen

Michael Rønnelund Brogaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Fokus Fund Management A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fokus Fund Management A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med Bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af deres aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 i overensstemmelse med Bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

### 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 revisoreres 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 Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 virksomheden 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 Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20.03.2026

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Tim Kjær-Hansen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23295

Rasmus Christiansen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne 50632

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af forvaltning af fonde for finansielle investorer samt rådgivning i alle ejendomsrelaterede og finansielle problemstillinger.

### Udvikling i aktiviteter og finansiell stilling

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på TDKK -1.095, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en positiv egenkapital på TDKK 3.807.

Årets resultat er negativt påvirket som følge af overdragelsen af administrationsaftalen vedrørende Commercial Real Estate Denmark P/S pr. 31. december 2024.

### Usikkerhed i forbindelse med indregning eller måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet øvrige forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Forventninger til 2026

For 2026 forventer selskabet et resultat på før skat i niveauet DKK 5,5 - 8,0 mio. Dette er en stigning i forhold til 2025, grundet øgede forventninger til transaktionsvolumen og de afledte effekter heraf.

Der arbejdes endvidere på en planlagt fusion med Fokus Nordic Fund Management DK A/S. Fusionen forventes gennemført i 2026 og har til formål at samle aktiviteterne i én enhed samt understøtte den fremtidige udvikling i forretningen.

### Generelle risici og finansielle risici

Der påhviler ikke selskabet særlige risici ud over de almindeligt forekommende inden for virksomhedens branche – ej heller forretningsmæssige og finansielle risici, som virksomheden kan påvirkes af.

### Vederlag:

Fokus Fund Management A/S politik for aflønning har til formål at understøtte selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse ved at tiltrække, fastholde og udvikle en kompetent bestyrelse, direktion og medarbejdere. Politikken skal sikre, at selskabet er en attraktiv og konkurrencedygtig virksomhed, der kan tiltrække og fastholde kvalificerede profiler, som bidrager til selskabets og dets kunders interesser.

Vederlag til bestyrelse og direktion for regnskabsåret 2025 samt nærmere oplysninger om selskabets vederlagspolitik fremgår af note 4 til årsregnskabet.

### Risikoforhold

Ledelsen forventer, at resultatet vil stabilisere sig i 2026 og blive positivt påvirket af etableringen af en ny gældsford, samtidig med at omkostningsniveauet forventes at normalisere sig. Resultatudviklingen i 2026 vil i højere grad end tidligere være påvirket af udviklingen i gældsfordene, som fortsat befinder sig i en opstartsfas. Dette medfører en naturlig usikkerhed knyttet til indtjeningen, idet udviklingen i transaktionsvolumen inden for kapitaludlån vil være afgørende for resultatdannelsen.

Det forventes endvidere, at selskabets aktivitetsniveau i 2026 vil være højere end niveauet for 2025, hvilket forventes at påvirke resultatet positivt. Derudover arbejdes der på en planlagt fusion med Fokus Nordic Fund Management DK A/S.

Såfremt fusionen gennemføres som planlagt, forventes den at bidrage til en styrkelse af aktivitetsniveauet og den fremtidige indtjening.

**Miljøforhold**

Fokus Nordic koncernen anerkender, at dens aktiviteter både direkte og indirekte påvirker miljøet og omgivelserne og påtager sig derfor også ansvaret for at identificere og styre denne påvirkning så effektivt som muligt.

**Vidensressourcer**

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på forvaltning af fonde for finansielle investorer samt hertil relateret rådgivning, som stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden. Selskabet fokuserer kontinuerligt på at tiltrække og fastholde medarbejdere med stort erfaringsgrundlag og de nødvendige faglige kompetencer.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Udover administrations- og investeringshonorarer, lønninger til udvalgte faggrupper, management fee, renteindtægter samt koncerninterne mellemværender har selskabet ikke haft andre transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret.

**Ledelseshverv**

Bestyrelsens- og direktionsmedlemmers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

## Ledelsesberetning

### **Tonny Nielsen, bestyrelsesformand**

Ejer af:

VALUE ADDED APS

TMJPF Holding ApS

VA REAL ESTATE ApS

Formand for bestyrelsen i:

Fokus Fund Management A/S

Heimdal Nordic ApS

Bestyrelsesmedlem i:

NETSOLUTIONS ApS

Euro Nordics Soborg P/S

Netsolutions Holding ApS

Fokus Group Investments A/S

Fokus Nordic A/S

AIP Octopus ApS

Fokus Group Holding ApS

Fokus ApS

KOMPLEMENTARSELKABET AF 2004 (I) A/S

Direktør i:

Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S

VALUE ADDED ApS

VA REAL ESTATE ApS

Euro Nordics GP 1 ApS

Euro Nordics Soborg P/S

Fokus Group Investments A/S

Fokus Nordic A/S

AIP Euro Nordics BC 1 ApS

JOMN Holding ApS

TMJPF Holding ApS

FRMN Holding ApS

PHMN Holding ApS

Nesa Allé nr. 1 complementor ApS

Octopus Holding GP ApS

AIP Octopus ApS

Octopus Holding P/S

Nesa Allé nr. 1 P/S

Holdingselskabet af 4. februar P/S

Fokus Group Holding ApS

Fokus ApS

Fokus Asset Management A/S

KOMPLEMENTARSELKABET AF 2004 (I) A/S

## Ledelsesberetning

### **Morten Madsen, bestyrelsesmedlem**

Ejer af:

MOMA Holding ApS

Mere ApS

Formand for bestyrelsen i:

Fokus Group Investments A/S

Fokus Nordic A/S

KOMPLEMENTARSELSKABET AF 2004 (I) A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fokus Fund Management A/S

Heimdal Nordic ApS

Fokus Group Holding ApS

Fokus ApS

Mere ApS

Direktør i:

MOMA Holding ApS

Fokus Group Holding ApS

Fokus ApS

Mere ApS

### **Michael Rønnelund Brogaard, bestyrelsesmedlem**

Bestyrelsesmedlem i:

Bluetooth P/S

Harald Bidco ApS

Komplementarselskabet Bluetooth ApS

Fokus Fund Management A/S

Direktør i:

Great Dane Lager 1 Co ApS

Great Dane Lager 2 Co ApS

Commercial Real Estate Denmark P/S

GPinvest Bella ApS

## **Ledelsesberetning**

**Mads Larsen, direktør**

Bestyrelsesmedlem i:

Bluetooth P/S

Harald Bidco ApS

Komplementarselskabet Bluetooth ApS

Heimdal Credit Fund GP ApS

Direktør i:

Fokus Fund Management A/S

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

|  | Note | 2025<br>TDKK         | 2024<br>TDKK         |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Gebyrer og provisionsindtægter           | 3    | 22.277               | 36.125               |
| Udgifter til personale og administration | 4    | -23.951              | - 35.370             |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>   |      | <b>-1.674</b>        | <b>755</b>           |
| Finansielle indtægter                    | 5    | 225                  | 501                  |
| Finansielle omkostninger                 |      | -23                  | -183                 |
| <b>Resultat før skat</b>                 |      | <b>-1.472</b>        | <b>1.073</b>         |
| Skat af årets resultat                   | 6    | 377                  | -327                 |
| <b>Årets resultat</b>                    |      | <b>- 1.095</b>       | <b>746</b>           |
| <b>Totalindkomstopgørelsen</b>           |      | <b>2025<br/>TDKK</b> | <b>2024<br/>TDKK</b> |
| Forslag til totalindkomstopgørelsen      |      |                      |                      |
| <b>Overført resultat</b>                 |      | <b>-1.095</b>        | <b>746</b>           |

**Balance 31. december****Aktiver**

|  | Note | 2025<br>TDKK | 2024<br>TDKK  |
|--|------|--------------|---------------|
| Aktuelle skatteaktiver                   |      | 377          | 0             |
| Andre tilgodehavender                    |      | 3.958        | 9.683         |
| Periodeafgrænsningsposter                |      | 3            | 1             |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |      | <b>4.338</b> | <b>9.684</b>  |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 7    | 40           | 590           |
| <b>Kapitalandele</b>                     |      | <b>40</b>    | <b>590</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |      | <b>5.512</b> | <b>5.780</b>  |
| <b>Aktiver</b>                           |      | <b>9.890</b> | <b>16.054</b> |

**Balance 31. december****Passiver**

|  | Note | 2025<br>TDKK | 2024<br>TDKK  |
|--|------|--------------|---------------|
| Aktiekapital                           |      | 1.300        | 1.300         |
| Overført overskud eller underskud      |      | 2.507        | 3.602         |
| <b>Egenkapital</b>                     |      | <b>3.807</b> | <b>4.902</b>  |
| Aktuelle skatteforpligtelse            |      | 0            | 327           |
| Anden gæld                             | 9    | 6.083        | 10.825        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> |      | <b>6.083</b> | <b>11.152</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>              |      | <b>6.083</b> | <b>11.152</b> |
| <b>Passiver</b>                        |      | <b>9.890</b> | <b>16.054</b> |

**Noter uden henvisning**

|   |    |
|---|----|
| Anvendt regnskabspraksis                          | 1  |
| Efterfølgende begivenheder                        | 2  |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor       | 5  |
| Kapitalforhold                                    | 8  |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 10 |
| Nærtstående parter                                | 11 |
| Hoved- og nøgletal                                | 12 |

## Egenkapitalopgørelse

|                                      | Selskabs-<br>kapital<br>TDKK | Overført<br>resultat<br>TDKK | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>Total<br>TDKK | Total<br>TDKK |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2025           | 1.300                        | 3.602                        | 0   | 4.902         |
| Årets resultat                       | 0                            | -1.095                       | 0   | -1.095        |
| <b>Egenkapital 31. december 2025</b> | <b>1.300</b>                 | <b>2.507</b>                 | <b>0</b>  | <b>3.807</b>  |

|                                      | Selskabs-<br>kapital<br>TDKK | Overført<br>resultat<br>TDKK | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>Total<br>TDKK | Total<br>TDKK |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2024           | 1.300                        | 2.856                        | 2.000   | 6.156         |
| Betalt ordinært udbytte              | 0                            | 0                            | -2.000  | -2.000        |
| Årets resultat                       | 0                            | 746                          | 0   | 746           |
| <b>Egenkapital 31. december 2024</b> | <b>1.300</b>                 | <b>3.602</b>                 | <b>0</b>  | <b>4.902</b>  |

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fokus Fund Management A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

Årsregnskabet er i 2025 opstillet i henhold til skema i bilag 6 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. af 3/12/2018 (regnskabsbekendtgørelsen).

Med henvisning til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. § 159 og til koncernregnskabet for 2025 for Fokus Group Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### **Generelt om indregning og måling**

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelse

##### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter består af administrationsgebyrer vedrørende rådgivningshonorarer, der relaterer sig til de alternative investeringsfonde der rådgives. Gebyrer og provisionsindtægter periodiseres i takt med, at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Performancemæssigt forvaltningshonorar indtægtsføres, når selskabet har erhvervet ret til at modtage dette.

##### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje af lejede lokaler.

##### Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

##### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med Fokus Group Holding ApS. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

#### Balance

##### Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

##### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital med tillæg af goodwill og fradrag af interne avancer og negativ goodwill.

##### Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide bankindeståender og placering af kapital på aftaleindlån.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for perioden vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Aktuelle skatteforpligtelser

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

#### Anden gæld

Anden gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### 2. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, som vil påvirke evalueringen af denne årsrapport.

### 3. Gebyrer og provisionsindtægter

|                                      | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
|                                      | TDKK          | TDKK          |
| Heimdal Credit Fund K/S              | 6.736         | 8.077         |
| EJENDOMSPARTNERSELSKABET AF 1/7 2003 | 12.923        | 0             |
| Commercial Real Estate P/S           | 2.618         | 28.048        |
| <b>Total</b>                         | <b>22.277</b> | <b>36.125</b> |

### 4. Udgifter til personale og administration

|   | 2025          | 2024          |
|---|---------------|---------------|
|   | TDKK          | TDKK          |
| Lønninger                                   | 4.285         | 5.435         |
| Pensioner                                   | 424           | 340           |
| Andre omkostninger til social sikring       | 38            | 2             |
|   | <b>4.747</b>  | <b>5.777</b>  |
| Øvrige administrationsomkostninger          | 19.204        | 29.593        |
|   | <b>23.951</b> | <b>35.370</b> |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b> | <b>4</b>      | <b>3</b>      |

Antal personer i: Bestyrelse, 3 (2024: 3); direktion, 1 (2024: 1); andre væsentlige risikotagere 1 (2024: 1).

## Noter

Efterlevelse af oplysningskravet for direktionen, vil indebære at der gives oplysning om enkeltpersoners individuelle løn. Disse kan med henvisning til §132 stk. 4, i stedet findes på selskabets hjemmeside.

### 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

|                     | 2025<br>TDKK | 2024<br>TDKK |
|---------------------|--------------|--------------|
| Lovpligtig revision | 80           | 78           |
| Andre ydelser       | 33           | 173          |
|                     | <b>113</b>   | <b>251</b>   |

### 5. Finansielle indtægter

|   | 2025<br>TDKK | 2024<br>TDKK |
|---|--------------|--------------|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 185          | 433          |
| Renteindtægter fra kreditinstitutter        | 40           | 68           |
|   | <b>225</b>   | <b>501</b>   |

### 6. Skat af årets resultat

|                         | 2025<br>TDKK | 2024<br>TDKK |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Årets aktuelle skat     | -377         | 327          |
| Ændring af udskudt skat | 0            | 0            |
|                         | <b>-377</b>  | <b>327</b>   |

### 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|                                     | 2025<br>TDKK | 2024<br>TDKK |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Kostpris 1. januar                  | 590          | 765          |
| Tilgang i årets løb                 | 0            | 0            |
| Afgang i årets løb                  | -550         | 0            |
| <b>Kostpris 31. december</b>        | <b>50</b>    | <b>765</b>   |
| Andre reguleringer                  | 0            | -175         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>40</b>    | <b>590</b>   |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                       | Aktivitet           | Ejerandel<br>i % | Selskabskapital<br>TDKK | Årets resultat<br>TDKK |
|----------------------------|---------------------|------------------|-------------------------|------------------------|
| Heimdal Credit Fund GP ApS | komplementarselskab | 100              | 40                      | 3                      |

## Noter

### 8. Kapitalforhold

|  | 2025<br>TDKK         | 2024<br>TDKK         |
|--|----------------------|----------------------|
| Kapitalforhold i henhold til § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. |                      |                      |
| Egenkapital  | 3.807                | 4.902                |
| <b>Kapitalgrundlag</b>   | <b>3.807</b>         | <b>4.902</b>         |
|  | <b>2025<br/>TDKK</b> | <b>2024<br/>TDKK</b> |
| 25 % af faste omkostninger   | -1.771               | -1.359               |
| Forøgelse af kapitalgrundlaget med 0,02%   | -1.086               | -1.223               |
| Krav til forøgelse af kapitalgrundlaget, jf. § 16  | -729                 | -798                 |
| <b>Maksimal lovmæssige kapitalkrav</b>   | <b>-2.747</b>        | <b>-2.952</b>        |
| <b>Kapitaloverdækning</b>  | <b>1.061</b>         | <b>1.950</b>         |
| <b>Solvensprocent</b>  | <b>139%</b>          | <b>166%</b>          |

#### Risikostyring

Risikostyring er en vigtig og fundamental aktivitet i Fokus Fund Management A/S. Selskabet samt Fokus Nordic A/S er underlagt og følger koncernens omfattende politikker og retningslinjer på området.

Koncernen har klart definerede procedurer for at identificere og eskalere risici i hele organisationen, og disse processer hjælper Fokus Fund Management A/S med at beskytte de forvaltede værdier og opfylde forpligtelserne over for selskabets kunder.

Til at understøtte risikostyringen anvender selskabet et risikostyringssystem, hvor risici kan følges og overvåges fra identifikation til vurdering, behandling, afhjælpning og rapportering.

En række af Fokus Fund Management A/S' operationelle opgaver er uddelegeret til andre selskaber i koncernen, og selskabet har hermed adgang til ressourcer og ekspertise, der medvirker til at sikre, at selskabet kontinuerligt kan levere ydelser af høj kvalitet, der opfylder kundernes krav og forventninger til professionel og kompetent forvaltning.

### 9. Anden gæld

|                             | 2025<br>TDKK | 2024<br>TDKK  |
|-----------------------------|--------------|---------------|
| Gæld til nærtstående parter | 4.858        | 10.207        |
| Anden gæld i øvrigt         | 1.225        | 618           |
| <b>Anden gæld i alt</b>     | <b>6.083</b> | <b>10.825</b> |

## Noter

### 10. Eventualforpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Fokus Group Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der verserer en tvist vedrørende et tilbagebetalingskrav i forbindelse med en forvaltningsaftale, som er underlagt voldgift. Juridisk rådgiver vurderer, at kravet ikke er berettiget, og at det med overvejende sandsynlighed ikke vil blive imødekommet. Der er ikke foretaget hensættelse, da det vurderes som usandsynligt, at selskabet vil blive pålagt betaling.

### 11. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### Bestemmende indflydelse

Fokus Group Investments A/S

#### Grundlag

Ejer hele aktiekapitalen

#### Transaktioner

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med det ultimative moderselskab og dets dattervirksomheder:

|  | 2025   | 2024   |
|--|--------|--------|
|  | TDKK   | TDKK   |
| Intern fakturering af direkte omkostninger | 14.499 | 28.247 |
| Intern fakturering af lønomkostninger      | 1.573  | 1.783  |
| Management fee                             | 555    | 312    |
| Renteindtægter                             | 185    | 433    |
| Mellemregning med selskab                  | 2.450  | 6.067  |

### 11. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab (fortsat)

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

| Navn                    | Hjemsted  |
|-------------------------|-----------|
| Fokus Group Holding ApS | København |

Koncernrapporten for Fokus Group Holding ApS kan rekvireres på følgende adresse:  
Østbanegade 123, 2100 København Ø.

## Noter

### 12. Hoved- og nøgletal

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| Kapitalprocent                    | Kapitalgrundlaget / Maksimale lovmæssige kapitalkrav           |
| Egenkapitalforrentning før skat   | Ordinært resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital   |
| Egenkapitalforrentning efter skat | Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital |

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| <b>Hovedtal (T.DKK)</b>                  | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Resultat</b>                          |             |             |             |             |             |
| Gebyrer og Provisionsindtægter           | 22.277      | 36.125      | 33.703      | 36.219      | 35.518      |
| Udgifter til personale og administration | -23.951     | -35.370     | -32.406     | -33.869     | -33.298     |
| Resultat før finansielle poster          | -1.674      | 755         | 1.297       | 2.350       | 2.220       |
| Årets resultat                           | -1.095      | 746         | 1.377       | 1.899       | 1.683       |
| <b>Balance</b>                           |             |             |             |             |             |
| Balancesum                               | 9.890       | 16.054      | 15.766      | 18.552      | 10.326      |
| Egenkapital                              | 3.807       | 4.902       | 6.156       | 7.279       | 5.380       |
| <br>                                     |             |             |             |             |             |
| Antal medarbejdere                       | 4           | 3           | 2           | 2           | 2           |
| <b>Nøgletal</b>                          |             |             |             |             |             |
| Kapitalprocent                           | 138,6%      | 166,0%      | 148,0%      | 236,0%      | 256,0%      |
| Egenkapitalforrentning før skat          | -33,8%      | 19,4%       | 27,4%       | 38,5%       | 28,6%       |
| Egenkapitalforrentning efter skat        | -25,1%      | 13,5%       | 20,5%       | 30,0%       | 22,4%       |
| Antal foreninger under administration    | 2           | 2           | 2           | 1           | 1           |
| Formue under administration (MDKK)       | 7.292       | 7.978       | 7.881       | 7.989       | 7.911       |

Anvendte nøgletal er nærmere defineret i finanstilsynets bekendtgørelse for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.