



IPO Nordic Fund A/S


Kongevejen 365, 2840 Holte

CVR-nr. 41 69 70 24

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2024**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juni 2025

Jesper Gerhard Vogelius
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for IPO Nordic Fund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 17. juni 2025

Direktion

Jesper Gerhard Vogelius

Bestyrelse

David Packness Meyer
formand

Herbert Michael Nathan

Knud Erik Andreasen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i IPO Nordic Fund A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IPO Nordic Fund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført 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 revisors etiske adfærd (IESBA's 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 årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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 regnskabsbrugere 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabsloven.

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

København, den 17. juni 2025

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
mne34482

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>IPO Nordic Fund A/S Kongevejen 365 2840 Holte</p> <p>CVR-nr.: 41 69 70 24</p> <p>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024</p> <p>Stiftet: 15. september 2020</p> <p>Hjemsted: Holte</p>
Bestyrelse	<p>David Packness Meyer, formand Herbert Michael Nathan Knud Erik Andreasen</p>
Direktion	<p>Jesper Gerhard Vogelius</p>
Revision	<p>Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby</p>

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

IPO Nordic Fund A/S realiserede i 2024 et nettoafkast på kr. -2.943.657.

Den indre værdi pr. 31.12.2024 udgør kr. 10.780.576 svarende til en kurs på 251,39.

Det svarer til en forrentning for året på -27,3%. Ledelsen er ikke tilfreds med årets resultat.

IPO Nordic Fund, har i 2024 oplevet endnu et udfordrende år. Flere af de selskaber, der blev børsnoteret for 2-3 år siden, har været nødsaget til at søge yderligere kapital. Vi har deltaget i enkelte kapitalforhøjelser, hvor vi har opnået betydelige rabatter i forhold til aktiekursen. Størstedelen af disse investeringer er siden blevet realiseret med tilfredsstillende fortjenester.

Fondens negative resultat skyldes en nedskrivning af to porteføljeselskaber til en værdi på 0, svarende til i alt 4 mio. kr.

De to selskaber havde oprindeligt planer om en børsnotering, men disse er blevet udskudt af forskellige årsager.

Nedskrivningen skal ikke opfattes som en indikation af, at selskaberne er uden værdi, men eftersom de endnu ikke er børsnoterede, er de meget illikvide og næsten umulige at realisere. Derfor har vi valgt at nedskrive værdien, indtil selskaberne kommer tættere på en børsnotering.

Beslutningen om nedskrivning er truffet for at sikre ligebehandling af alle investorer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på kr. 2.943.657, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på kr. 10.780.576.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Oplysning om egne kapitalandele

Selskabet har i regnskabsåret 2024 erhvervet nom. 318.250 stk. egne kapitalandele med en pålydende værdi på DKK 1 til en samlet købesum på TDKK 858, svarende til 5,61% af selskabskapitalen.

Selskabet har pr. 31. december 2024 nom. 1.383.641 stk. egne kapitalandele i beholdning med en pålydende værdi på DKK 1, svarende til 24,39% af selskabskapitalen.

Ledelsesberetning

Bæredygtighed og samfundsansvar

EU har lanceret en række krav til bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (Disclosureforordningen) samt krav om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen), som vi som kapitalforvalter skal forholde os til og offentliggøre blandt andet i vores regnskaber.

Disclosureforordningen stiller krav om, at kapitalforvaltere er helt åbne omkring deres bæredygtige produkter og skelner mellem fonde, som tager bæredygtighedsfaktorer i betragtning i investeringsbeslutningen, og dem som ikke gør.

Når vi i Sorgenfri Kapitalforvaltning træffer en investeringsbeslutning, sker der ud fra dynamiske og gennemprøvede tekniske analyser og momentummodeller, der udnytter de op- og nedture en given aktie har. De udsving er ofte overgjort, hvilket er med til at gøre det vanskeligere for den traditionelle investor, men vi investerer netop ind i bevægelser og udsving. Vi er således mere kortsigtede end den traditionelle investor, der typisk investerer efter langsigtede køb-og-behold strategier med fokus på værdiansættelser og langsigtet værditilvækst.

Bæredygtighed, samfundsansvar og god ledelse er ikke en del af vores overvejelser, når vi træffer investeringsbeslutninger, og vores fonde kan derfor ikke betegnes som værende bæredygtige.

Når vi i Sorgenfri Kapitalforvaltning træffer en investeringsbeslutning, er negative bæredygtighedspåvirkninger heller ikke en del af vores overvejelser, og vi skal nedenfor kort redegøre for, hvorfor de ikke er det.

I Sorgenfri Kapitalforvaltning opererer vi udelukkende på de europæiske og nordamerikanske markeder - det vi normalt kalder den civiliserede og demokratiske verden.

Her går vi ud fra, at alle markedsdeltagere overholder gældende love og regler, og er det ikke tilfældet, at de relevante myndigheder griber ind.

De alternative investeringsfonde, som Sorgenfri Kapitalforvaltning forvalter, har ingen ansatte, og direktion/bestyrelse har ingen resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Sorgenfri Kapitalforvaltning selv har ligeledes ingen resultatafhængig aflønning af hverken direktion, bestyrelse eller ansatte, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Sorgenfri Kapitalforvaltning modtager ud over sit faste honorar også et resultatafhængigt honorar for forvaltning af alternative investeringsfonde. Dette resultatafhængige honorar er udelukkende afhængigt af forrentningen af den investerede kapital.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2024	2023
	kr.	kr.
Andre eksterne omkostninger	-191.983	-286.070
Bruttoresultat	-191.983	-286.070
Finansielle indtægter	10.071	0
Finansielle omkostninger	-2.761.745	-715.384
Årets resultat	-2.943.657	-1.001.454
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-2.943.657	-1.001.454
	-2.943.657	-1.001.454

Balance 31. december

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Aktiver			
Unoterede andre værdipapirer og kapitalandele		0	4.022.050
Finansielle anlægsaktiver		0	4.022.050
Anlægsaktiver i alt		0	4.022.050
Noterede værdipapirer	1	3.984.406	2.361.090
Værdipapirer		3.984.406	2.361.090
Likvide beholdninger		6.853.011	8.259.366
Omsætningsaktiver i alt		10.837.417	10.620.456
Aktiver i alt		10.837.417	14.642.506

Balance 31. december

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Passiver			
Selskabskapital		5.671.966	5.671.966
Overført resultat		5.108.610	8.910.215
Egenkapital		10.780.576	14.582.181
Anden gæld		56.841	60.325
Kortfristede gældsforpligtelser		56.841	60.325
Gældsforpligtelser i alt		56.841	60.325
Passiver i alt		10.837.417	14.642.506
Eventualforpligtelser	2		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	5.671.966	8.910.215	14.582.181
Køb af egne kapitalandele	0	-857.948	-857.948
Årets resultat	0	-2.943.657	-2.943.657
Egenkapital 31. december	5.671.966	5.108.610	10.780.576

Selskabet har pr. 31. december 2024 nom. 1.383.641 stk. egne kapitalandele i beholdning med en pålydende værdi på DKK 1, svarende til 24% af selskabskapitalen.

Noter

1 Noterede værdipapirer

Den urealiserede gevinst for regnskabsåret 2024 af selskabets beholdning af børsnoterede værdipapirer der er indregnet som omsætningsaktiver og som er indregnet til dagsværdi pr. 31. december 2024 udgør t.kr. 3.829 og er indregnet i resultatopgørelsen for regnskabsåret 2024.

Noterede værdipapirer indregnes til dagsværdi opgjort på baggrund af børskursen pr. 31. december 2024.

2 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået administrationsaftale, der er uopsigelig frem til 31. december 2025.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for IPO Nordic Fund A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

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

Bruttotab er et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Selskabet er et investeringselskab og derfor ikke skattepligtig. Selskabets aktionærer er skattepligtig af værdiforskydninger i egenkapitalen.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.