ARTHA SCOPE

Artha Fondsmæglerselskab A/S

Strandvejen 58, 3., 2900 Hellerup

CVR-nr. 31 85 30 44

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2025

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

Dirigent:

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Indholdsfortegnelse

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

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Selskabet

Artha Fondsmæglerselskab A/S
Strandvejen 58, 3.
2900 Hellerup
Telefon: 70 25 00 05
www.arthascope.dk
E-mail: info@arthascope.dk
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 31 85 30 44

Bestyrelse

Michael Kjær (formand)
Kristina Breyen
Anders Bruun

Direktion

Steen Jensen

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.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, 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 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.

Gentofte, den 25. marts 2026

Direktionen

Steen Jensen

Bestyrelsen

Michael Kjær Formand	Kristina Breyen	Anders Bruun

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Til kapitalejerne i Artha Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Artha Fondsmæglerselskab 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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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 revisorers adfærd (IESAB 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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet. 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.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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 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.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

- 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 den relevante lovgivning.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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

København, den 25. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
Statsaut. revisor
mne35461

Anders Hoberg Hedegaaard
Statsaut. revisor
mne45895

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Hovedaktivitet

Artha Fondsmæglerselskab A/S er et fondsmæglerselskab. Selskabet har blandt andet tilladelse til opbevaring af værdipapirer og selskabets væsentligste aktivitet er at udføre depositarfunktioner for Alternative Investeringsfonde (AIF'er).

Artha Fondsmæglerselskab A/S er ejet 100% af ArthaScope Holding A/S. Ved årets udgang havde Artha Fondsmæglerselskab A/S i alt 3 medarbejdere.

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør DKK 9,4 mio. før skat og DKK 7,0 mio. efter skat. Dette er tilfredsstillende set i forhold til det forventede resultat for 2025 i niveauet DKK 6,0 - 9,0 mio. efter skat.

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 for 2026 i niveauet DKK 6,0 - 9,0 mio., hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i 2026, uændret kundeportefølje og -vilkår.

Vidensressourcer

Den væsentligste vidensressource for selskabet er selskabets medarbejdere. Det vurderes, at selskabets sammensætning af erfarne medarbejdere udgør et stærkt viden- og kompetencemæssigt udgangspunkt for selskabets fortsatte positive udvikling.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Særlig risici

Udviklingen i omfanget af selskabets depositarydelser er indirekte eksponeret mod udviklingen på de finansielle markeder, idet denne påvirker AIF'ernes investeringsresultater og dermed indtjeningen i selskabet. Det forhold, at selskabets indtjeningsgrundlag er resultatafhængigt, medfører, at selskabets indtjening kan udvise udsving fra år til år.

Selskabets beholdning af værdipapirer er placeret i kortfristede danske obligationer og selskabet har ikke nogen rentebærende gæld, hvorfor der ikke er særlige rente- eller valutarisici.

Der anses derudover ikke at foreligge særlige driftsrisici.

Ledelseshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som anført i note 16, hvortil der henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 7, hvortil der henvises.

Lønpolitik

Selskabet skal i henhold til regnskabsbekendtgørelsen offentliggøre selskabets lønpolitik. Oplysningerne kan findes på hjemmesiden: www.arthascope.dk.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt DKK 6,95 mio. på selskabets generalforsamling under hensyntagen til selskabets likviditetsmæssige situation i øvrigt og budgetterne der indeholder positiv driftsindtjening for 2026.

Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

Artha fondsmæglerselskab A/S er eksponeret over for forskellige typer af risici. Herunder:

Likviditetsrisiko, kreditrisiko, markedsrisiko, kunder, produkter, forretningsnedbrud og systemfejl.

Der henvises til note 15 finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		2025 t.DKK	2024 t.DKK
3	Renteindtægter	413	701
4	Renteudgifter	-53	-26
	Netto renteindtægter	**360**	**675**
	Gebyrer og provisionsindtægter	16.255	17.227
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-17	-19
5	**Netto rente- og gebyrindtægter**	**16.598**	**17.883**
6	Kursreguleringer	6	42
7	Udgifter til personale og administration	-6.815	-6.844
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-375	-336
	Resultat før skat	**9.414**	**10.745**
8	Skat	-2.448	-2.794
	Årets resultat	**6.966**	**7.951**
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	**6.966**	**7.951**

Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret	6.950	7.950
Overført til næste år	16	1
Overført til næste år	**6.966**	**7.951**

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

AKTIVER

Note		31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.138	11.306
	Obligationer til dagsværdi	9.832	9.904
10	Domicilejendomme	1.356	1.715
11	Øvrige materielle aktiver	259	276
12	Udskudte skatteaktiver	22	10
	Andre aktiver	6.880	7.121
	Periodeafgrænsningsposter	7	2
	Aktiver i alt	**27.494**	**30.334**

PASSIVER

	Aktuelle skatteforpligtelser	2.461	2.795
	Andre passiver	8.725	10.247
	Gæld i alt	**11.186**	**13.042**
13	Aktiekapital	9.174	9.174
	Overført overskud	184	168
	Foreslået udbytte	6.950	7.950
	Egenkapital i alt	**16.308**	**17.292**
	Passiver i alt	**27.494**	**30.334**

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Hoved- og nøgletal 5-års oversigt
14 Eventualforpligtelser
15 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici
16 Nærtstående parter
17 Aktionærforhold
18 Koncernforhold
19 Kapitalforhold og solvens

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Aktie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn-skabsåret	I alt
Egenkapital pr. 01.01.24	9.174	167	9.730	19.071
Årets totalindkomst	0	1	7.950	7.951
Udlodning til ejere	0	0	-9.730	-9.730
Egenkapital pr. 31.12.24	**9.174**	**168**	**7.950**	**17.292**
Egenkapital pr. 01.01.25	9.174	168	7.950	17.292
Årets totalindkomst	0	16	6.950	6.966
Udlodning til ejere	0	0	-7.950	-7.950
Egenkapital pr. 31.12.25	**9.174**	**184**	**6.950**	**16.308**

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og – aktiviteter samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste DKK 1.000

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

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.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

MODREGNING

Selskabet modregner tilgodehavender og forpligtelser, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner

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

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Gebyrindtægter omfatter indtægter vedrørende depositargebyrer til forvaltere af alternative investeringsfonde.

Kursreguleringer

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

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.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændringer af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, indregnes i balance med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudt skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkeligt skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

BALANCEN

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

Domicilejendomme

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

Stigninger i domicilejendommes 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.

Domicilejendomme

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 domicilejendommes 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.

Øvrige materielle aktiver

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.

Øvrige materielle aktiver 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 udgør DKK 0
Indretning lejede lokaler	5 år, restværdi udgør DKK 0

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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.

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.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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 leasingydelser for disse aktiver lineært i resultatopgørelsen.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

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

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter.

Posten omfatter herunder udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske finansanalytikerforenings vejledninger.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

2. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat					
Nettorente og gebyrindtægter	16.598	17.883	17.707	17.704	16.162
Kursreguleringer	6	42	88	-129	0
Udgifter til personale og administration	6.815	6.844	4.451	4.685	3.716
Årets resultat	6.966	7.951	9.730	9.859	9.591

Beløb i t.DKK	31.12.25	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21
Balance					
Egenkapital	16.308	17.292	19.071	19.339	19.480
Aktiver i alt	27.494	30.334	30.803	26.522	24.440

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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

Beløb i t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	171,2	171,4	171,6	172,1	174,6
Kapitalprocent	171,2	171,4	171,6	172,1	174,6
Kernekapitalprocent	171,2	171,4	171,6	172,1	174,6
Egenkapitalens forrentning før skat	56,0%	59,1%	53,7%	65,1%	67,6%
Egenkapitalens forrentning efter skat	41,5%	43,7%	40,2%	50,8%	52,7%
Indtjening pr. omkostnings-krone	2,31	2,50	3,72	3,55	4,18
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og gns. aktiver i alt	25,3%	26,2%	31,6%	37,2%	39,2%

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

	2025 t.DKK	2024 t.DKK

3. Renteindtægter

Kreditinstitutter og centralbanker	167	284
Obligationer	246	417
I alt	413	701

4. Renteudgifter

Øvrige renteudgifter	53	26
I alt	53	26

5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer

Selskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder og geografiske markeder.

Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.

	2025 t.DKK	2024 t.DKK

6. Kursreguleringer

Obligationer	8	31
Valuta	-2	11
I alt	6	42

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
7. Udgifter til personale og administration		
Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	1.279	1.127
Personaleudgift:		
Lønninger	1.077	1.092
Pension	9	11
Andre udgifter til social sikring	11	14
Afgifter	326	315
Personaleomkostninger i alt	2.702	2.559
Øvrige administrationsomkostninger	4.113	4.285
Udgifter til personale og administration i alt	6.815	6.844
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigelse	3	3
Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Bestyrelsen	3	3
Direktion	1	1
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	0	0
I alt	4	4

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen (og derved også "øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen") eller bestyrelsen.

Specifikation af det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen findes på selskabets hjemmeside https://arthascope.dk/wp-content/cache/page_enhanced/artha.dk/vilkar/_index_slash_ssl.html_gzip

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

7. Udgifter til personale og administration - fortsat -

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	81	63
Andre ydelser	29	0
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	110	63

8. Skat

Årets skat	2.460	2.795
Ændring i udskudt skat	-12	-1
Skat af årets resultat	2.448	2.794
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	26,0%	26,0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	26,0%	26,0%

Regnskabets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 26,0% (2024: 26,0%).

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter, og centralbanker		
Anfordringstilgodehavender	9.138	11.306
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.138	11.306

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK

10. Domicilejendomme

Kostpris pr. 31.12.24	2.571	1.285
Tilgang	0	1.286
Afgang	0	0
Kostpris pr. 31.12.25	2.571	2.571
Afskrivning pr. 31.12.24	856	546
Årets af- og nedskrivninger	359	310
Årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	1.215	856
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	1.356	1.715
Leasingaktiver udgør	1.356	1.715

11. Øvrige materielle aktiver

Kostpris pr. 31.12.24	379	379
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris pr. 31.12.25	379	379
Afskrivning pr. 31.12.24	103	77
Regulering til primo	1	0
Årets af- og nedskrivninger	16	26
Årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	120	103
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	259	276
Leasingaktiver udgør	0	0

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK

12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Udskudt skat primo	10	8
Ændring i udskudt skat	12	2
Udskudt skat ultimo	22	10

13. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 18.347.461 aktier med en pålydende værdi af DKK 0,5 eller i alt DKK 9.173.730. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiekapital	9.174	9.174	9.174	9.174	9.174

	2025 t.DKK	2024 t.DKK

14. Eventualforpligtelser

Indeståelse over for Garantiformuen	89	90
I alt	89	90

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 01.07.12 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat til royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og fra 01.01.13 er der solidarisk hæftelse for selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

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

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

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

15. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

Artha Fondsmæglerselskab A/S er eksponeret over for forskellige typer af risici, herunder:

Likviditetsrisiko, kreditrisiko, markedsrisiko, risici i relation til kunder og produkter, forretningsnedbrud og systemfejl.

Likviditetsrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af selskabets tilstrækkelige likviditet er fastsat i henhold til selskabets likviditetspolitik.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser, eller at de banker, selskabet har indeståender i, går konkurs. Selskabets valg af pengeinstitutter vurderes løbende og valg af pengeinstitut tages under hensyntagen til pengeinstituttets rating, da selskabet ikke vil anvende de pengeinstitutter, der ikke ligger inden for rammerne af tilsynsdiamanten.

Markedsrisiko

Risiko for tab som følge af, at dagsværdierne for obligationer ændrer sig som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Selskabet placerer kun likviditet i danske statsobligationer og realkreditobligationer.

Kunder og produkter

Risiko relateret til kunder og produkter vurderes meget begrænset, da aktiviteten i selskabet er begrænset til depositarydelser.

Forretningsnedbrud og systemfejl

Tab som følge af systemnedbrud og lignende vurderes som minimal. Alle kundeoplysninger om positioner og beholdninger kan altid fremskaffes fra kundens pengeinstitut, hvis selskabets eget porteføljesystem skulle gå ned.

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

16. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med nedenstående koncernselskaber. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
ArthScope Holding A/S	Ejer	Udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Søsterselskab	Moms- og lønsumsafgift iht fællesregistrering samt allokerede fællesomkostninger

Ledelses- og tillidshverv

Direktionens ledelseshverv:

Steen Jensen:

Steen Jensen er adm. direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Jensen Ejendomme Holding 2006 ApS	Direktør
Jensen Ejendomme 2006 ApS	Direktør

Bestyrelsens ledelseshverv:

Michael Kjær:

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

ArthaScope Holding A/S	Formand
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Formand
Core Leasing A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Max A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Safe A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Optimum A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Responsible A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha DMax A/S	Formand
Kapitalforeningen ArthaScope	Formand

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

16. Nærtstående parter - fortsat -

Bestyrelsens ledelseshverv:

Michael Kjær - fortsat - :

On The Spot A/S	Formand
Realfiction AB	Formand
Realfiction Lab ApS	Formand
Realfiction ApS	Formand
Dansk Erhverv	Bestyrelsesmedlem
Dansk Erhverv Arbejdsgiver	Bestyrelsesmedlem
Invest Group A/S	Direktør, bestyrelsesmedlem
OTS-Group Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
PWT Group A/S	Bestyrelsesmedlem

Kristina Breyen:

Kristina Breyen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder hun ikke ledelseshverv.

Anders Bruun:

Anders Bruun er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Sampension Livsforsikring A/S	Bestyrelsesmedlem
Sampension Administrationsselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Pædagogernes Pension	Formand for revisions- og risikoudvalget
Sampension Livsforsikring A/S	Næstformand for revisions- og risikoudvalget
ABR Advice (ENK)	Indehaver

17. Aktionærforhold

Selskabet er 100% ejet af:

ArthaScope Holding A/S
Strandvejen 58, 3.
2900 Hellerup
CVR-nr. 31 48 40 49
Hjemstedskommune: Gentofte

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

18. Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for ArthaScope Holding A/S, årsrapporten herfor kan rekvireres på telefonnummer 70 25 00 05 eller på info@arthascope.dk, hvor oplysninger i henhold til kapitaldækningsdirektivet ligeledes kan rekvireres.

	2025 t.DKK	2024 t.DKK

19. Kapitalforhold og solvens

Kapitalsammensætning

Aktiekapital	9.174	9.174
Overført resultat	168	168
Årets resultat	6.966	7.951
Foreslået udbytte	-6.950	-7.950
Udskudte skatteaktiver	-22	-10
Egentlig kernekapital	9.336	9.333
Kapitalgrundlag	9.336	9.333

Kapitalkrav

Kapitalkrav i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter:

Kapitalkrav, individuelt solvensbehov	6.097	6.097
Minimumskapitalkrav, t.EUR 730	5.452	5.446

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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."

Michael Kjær **(CPR valideret)**
Bestyrelsesformand
Serienummer: 44ce6834-1802-4a56-926c-f3c79d8d6384
IP: 188.180.xxx.xxx
2026-03-25 16:23:02 UTC

Mit ID

Kristina Breyen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 286e782f-1cf5-456f-add2-bb0af7757e0d
IP: 188.180.xxx.xxx
2026-03-25 16:24:04 UTC

Mit ID

Anders Bruun
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: 3b40155e-878a-4e01-9b59-5afdebf4a836
IP: 109.58.xxx.xxx
2026-03-25 16:25:47 UTC

Mit ID

Steen Jensen **(CPR valideret)**
Direktør
Serienummer: 04fbba6a-a43a-4af0-8a71-14fee3553a3a
IP: 188.180.xxx.xxx
2026-03-25 16:25:52 UTC

Mit ID

Anders Hoberg Hedegaard
Statsautoriseret revisor
Serienummer: a9a8bced-1c2d-4d73-9c83-0d283f621cc8
IP: 37.96.xxx.xxx
2026-03-25 16:50:13 UTC

Mit ID

Rasmus Berntsen
Statsautoriseret revisor
Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4
IP: 147.161.xxx.xxx
2026-03-25 17:02:04 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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 underskriveres 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."

Klaus Thorsten Wollesen Lund
Dirigent
Serienummer: 50546324-8c45-47f5-b681-0bc6acd34fb1
IP: 188.180.xxx.xxx
2026-04-22 12:39:31 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: VU86H-U2J6Q-7PNXH-ZYSX7-8337K-MFJUW

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 underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.