

Copenhagen Invest A/S

Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg
CVR-nr. 11 81 31 35

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 20.03.26

Torben Steen Nordquist
Dirigent

GODKENDT
REVISIONSPARTNERSELSKAB



Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

Søborg
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 19

Selskabet

Copenhagen Invest A/S
Taarbæk Strandvej 84 A
2930 Klampenborg
Hjemsted: Klampenborg
CVR-nr.: 11 81 31 35
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

John Ladehoff Levin

Bestyrelse

Torben Steen Nordquist
John Ladehoff Levin
Hasse Helmuth Nilsson
Birgitte Heinrich Ladehoff Levin
Boris Ladehoff Levin

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Copenhagen Invest 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. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 20. marts 2026

Direktionen

John Ladehoff Levin

Bestyrelsen

Torben Steen Nordquist
Formand

John Ladehoff Levin

Hasse Helmuth Nilsson

Birgitte Heinrich Ladehoff Levin Boris Ladehoff Levin

Til kapitalejeren i Copenhagen Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Invest A/S for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 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 revisorers 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 årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

Søborg, den 20. marts 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Egholm Alsted

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne29438

Væsentligste aktiviteter

Selskabet er et aktieselskab med aktiviteter fordelt på to forskellige aktivklasser: Aktieinvesteringer der gennemføres ved porteføljeinvesteringer i børsnoterede danske aktier med vægten fordelt på store såvel som små og mellemstore selskaber. Dertil kommer globale aktieinvesteringer via danske investeringsforeninger.

Obligationsinvesteringer der foretages primært via danske investeringsforeninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.25 – 31.12.25 udviser et resultat før skat på DKK 25,5 mio. mod DKK 3,9 mio. for tiden 01.01.24 - 31.12.24. Balancen viser en egenkapital på DKK 186,8 mio.

Selskabets soliditetsgrad er så høj som 96% grundet den meget begrænsede gældsfinansiering.

Investeringsklimaet i 2025 har været kendetegnet ved et gunstigt internationalt aktiemarked i modsætning til et særdeles svagt dansk aktiemarked med et C25 afkast på 2,7%.

Under de forhold har Copenhagen Invests samlede aktieinvesteringer givet et afkast på 25,6 mio. svarende til 17,7% i aktieafkast. Et helt usædvanligt flot resultat under de betingelser, og det på trods af et helt utilfredsstillende afkast på Novo Nordisk.

Selskabets obligationsinvesteringer har givet et afkast på 6,0%, som anses for mere end acceptabelt. Det samlede afkast på hele porteføljen har været 15,5%, hvilket er mere end tilfredsstillende.

Der er mange årsager til et aktieafkastet på 17,7%, men først og fremmest skal nævnes Vestas (77,9%), Jyske Bank (71,5%), ISS (69,6%) og Danske Bank (64,9%). Mange andre gode danske selskaber har i betydelig grad bidraget med flotte afkast herunder ALK, Alm. Brand, Carlsberg, Sparekassen Sjælland og Genmab.

Et selskab som tidligere har gavnet Copenhagen Invest i mange år, er Novo Nordisk, som til gengæld gav et negativt afkast på så meget som -46,5% !

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser for selskabet.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs-/salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.25		26.759	267.590	6,73%
Årets afgang	-460.824	-1.092	-10.920	-0,27%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.25		25.667	256.670	6,46%

Note	2025 DKK	2024 DKK
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	27.474.365	6.045.318
Finansielle omkostninger	-300.001	-300.000
Andre eksterne omkostninger	-460.787	-586.186
1 Personaleomkostninger	-1.258.812	-1.258.812
Resultat før af- og nedskrivninger	25.454.765	3.900.320
Resultat før skat	25.454.765	3.900.320
2 Skat af årets resultat	-5.601.247	-910.425
Årets resultat	19.853.518	2.989.895
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	19.853.518	2.989.895
I alt	19.853.518	2.989.895

AKTIVER

	31.12.25	31.12.24
	DKK	DKK
Note		
Andre værdipapirer og kapitalandele	192.783.153	170.551.543
Finansielle anlægsaktiver i alt	192.783.153	170.551.543
Anlægsaktiver i alt	192.783.153	170.551.543
Udskudt skatteaktiv	6.485	8.647
Tilgodehavende selskabsskat	0	264.884
Andre tilgodehavender	73	30.100
Tilgodehavender i alt	6.558	303.631
Likvide beholdninger	1.612.051	922.019
Omsætningsaktiver i alt	1.618.609	1.225.650
Aktiver i alt	194.401.762	171.777.193

PASSIVER

	31.12.25	31.12.24
	DKK	DKK
Note		
Selskabskapital	3.974.840	3.974.840
Overført resultat	182.807.440	162.493.098
Egenkapital i alt	186.782.280	166.467.938
3 Ansvarlig lånekapital	5.000.000	5.000.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.000.000	5.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	87.000	82.900
Selskabsskat	2.299.349	0
Anden gæld	233.133	226.355
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.619.482	309.255
Gældsforpligtelser i alt	7.619.482	5.309.255
Passiver i alt	194.401.762	171.777.193
4 Oplysninger om dagsværdi		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24		
Saldo pr. 01.01.24	3.974.840	159.355.117
Salg af egne kapitalandele	0	148.086
Forslag til resultatdisponering	0	2.989.895
Saldo pr. 31.12.24	3.974.840	162.493.098
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25		
Saldo pr. 01.01.25	3.974.840	162.493.098
Salg af egne kapitalandele	0	460.824
Forslag til resultatdisponering	0	19.853.518
Saldo pr. 31.12.25	3.974.840	182.807.440

	2025	2024
	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	1.258.812	1.258.812
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1

2. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	5.597.878	855.184
Årets regulering af udskudt skat	2.162	2.882
Regulering af skat fra tidligere år	1.207	52.359
I alt	5.601.247	910.425

3. Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld i alt	Gæld i alt
Beløb i DKK	31.12.25	31.12.24
Ansvarlig lånekapital	5.000.000	5.000.000
I alt	5.000.000	5.000.000

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 6% p.a. og forfalder til indbetaling den 01.10.28. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen.

4. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele
Dagsværdi pr. 31.12.25	192.783.152
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	13.040.193

5. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

RESULTATOPGØRELSE

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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