

# Morten Mathiesen Holding ApS

C/O Asgard Asset Management A/S

Palægade 8, 2. , 1261 København K

CVR-nr. 28 32 25 85

## Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. juni 2025

Dirigent:

.....  
Morten Mathiesen

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledespåtegning

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Morten Mathiesen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere direktionens opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. juni 2025  
Direktion:

---

Morten Mathiesen  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Morten Mathiesen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morten Mathiesen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

## 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 regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 27. juni 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Morten Mathiesen Holding ApS
Adresse, postnr., by	C/O Asgard Asset Management Palægade 8, 2. 1261 København K
CVR-nr.	CVR-nr. 28 32 25 85
Stiftet	10. januar 2005
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Morten Mathiesen
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t. DKK	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	308.664	146.501	50.563	62.605	131.885
Resultat før finansielle poster	272.912	118.641	32.856	48.078	118.255
Årets resultat	300.619	200.774	757.471	67.616	101.227
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Balancesum	1.471.132	1.270.705	1.180.317	370.060	362.496
Egenkapital inkl. Minoritetsinteresser	1.423.774	1.195.185	1.094.411	355.534	323.720
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra drift	182.025	81.574	3.678	33.070	83.374
Pengestrøm til investering	-114.349	75.156	41.944	-38.736	36.339
Pengestrøm fra finansiering	-82.376	-160.957	-26.510	-35.800	-112.412
Pengestrøm i alt	-14.700	-4.227	19.112	-41.466	7.301
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	19,91%	9,68%	4,24%	13,13%	30,32%
Likviditetsgrad	114,69%	74,59%	13.035,08%	1.069,54%	467,03%
Soliditetsgrad	96,78%	94,06%	92,72%	96,07%	89,30%
Egenkapitalforrentning	22,96%	17,54%	125,44%	14%	6%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	28	11	10	9	9

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at drive investeringsvirksomhed, investeringsrådgivning og herved beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på 301 mio. kr. mod et overskud på 201 mio. kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på 1.424 mio. kr. Ledelsens anser årets resultat for meget tilfredsstillende, og over det forventede fra sidste år, hvilket primært skyldes positiv udvikling i datterselskabet Asgard Asset Management A/S samt afkast på koncernens investeringer.

### Vidensressourcer

Koncernen har medarbejdere med særlig viden og branchekendskab til drift af investeringsvirksomhed.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat for 2025 i niveauet 200-300 mio. kr. Resultatet afhænger imidlertid af udviklingen på de finansielle markeder og er således behæftet med en vis usikkerhed.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
	<b>Bruttofortjeneste/bruttotab</b>	<b>308.664</b>	<b>146.501</b>	<b>-473</b>	<b>1.227</b>
2	Personaleomkostninger	-33.524	-26.197	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og				
6, 7	materielle anlægsaktiver	-2.228	-1.663	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>272.912</b>	<b>118.641</b>	<b>-473</b>	<b>1.227</b>
	Resultat fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.351	15.290
	Resultat fra kapitalandele i kapitalinteresser	15.215	88.381	15.332	88.446
3	Finansielle indtægter	114.168	52.717	70.386	23.089
4	Finansielle omkostninger	-3.865	-12.746	-1.089	-8.374
	<b>Resultat før skat</b>	<b>398.430</b>	<b>246.993</b>	<b>110.507</b>	<b>119.678</b>
5	Skat af årets resultat	-97.811	-46.219	-15.149	-4.842
	<b>Årets resultat</b>	<b>300.619</b>	<b>200.774</b>	<b>95.358</b>	<b>114.836</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Morten Mathiesen Holding ApS	95.358	114.836		
	Minoritetsinteresser	205.261	85.938		
		<b>300.619</b>	<b>200.774</b>		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Goodwill	12.101	13.589	0	0
		<b>12.101</b>	<b>13.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.738	1.742	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0
		<b>1.738</b>	<b>1.742</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	99.129	54.857
	Kapitalandele i kapitalinteresser	465.933	445.926	465.084	444.960
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	70.330	61.871	0	0
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	249.356	151.217	27.583	28.554
	Andre tilgodehavender	39.723	12.591	39.676	0
		<b>825.342</b>	<b>671.605</b>	<b>631.472</b>	<b>528.371</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>839.181</b>	<b>686.936</b>	<b>631.472</b>	<b>528.371</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.473	43.372	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	8.843	8.446
17	Udsudte skatteaktiver	5.622	2.644	2.095	2.094
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	4	0	0
	Andre tilgodehavender	5.821	7.482	61	3.097
	Tilgodehavende skat	604	0	0	0
		<b>22.520</b>	<b>53.502</b>	<b>10.999</b>	<b>13.637</b>
16	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>585.099</b>	<b>492.417</b>	<b>401.825</b>	<b>414.185</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>24.332</b>	<b>37.850</b>	<b>0</b>	<b>17.506</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>631.951</b>	<b>583.769</b>	<b>412.824</b>	<b>445.328</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.471.132</b>	<b>1.270.705</b>	<b>1.044.296</b>	<b>973.699</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Anpartskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	454.756	413.075	454.756	413.075
	Overført resultat	564.045	530.368	564.045	530.368
	Foreslået udbytte	20.000	20.000	20.000	20.000
	<b>Aktionærer i Morten Mathiesen Holding ApS' andel af egenkapital</b>	<b>1.038.926</b>	<b>963.568</b>	<b>1.038.926</b>	<b>963.568</b>
	Minoritetsinteresser	384.848	231.617	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.423.774</b>	<b>1.195.185</b>	<b>1.038.926</b>	<b>963.568</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
9	<b>Langfristede forpligtelser</b>				
	Deposita	207	33	0	0
	Leasingforpligtelse	1.798	1.754	0	0
	Gæld til kapitalejere	24.138	22.990	0	0
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>26.143</b>	<b>24.777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	257	154	106	104
	Skyldig selskabsskat	4.453	29.796	4.286	5.225
	Gæld til banker	1.173	0	675	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	303	4.881	303	4.802
	Anden gæld	15.029	15.912	0	0
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>21.215</b>	<b>50.743</b>	<b>5.370</b>	<b>10.131</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>47.358</b>	<b>75.520</b>	<b>5.370</b>	<b>10.131</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.471.132</b>	<b>1.270.705</b>	<b>1.044.296</b>	<b>973.699</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
12 Nærtstående parter  
16 Dagsværdioplysninger

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern						
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2024	125	413.075	530.368	20.000	963.568	231.617	1.195.185
13	Overført via resultatdisponering	0	41.681	33.677	20.000	95.358	205.261	300.619
	Betalt udbytte	0	0	0	-20.000	-20.000	-52.030	-72.030
	<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>125</b>	<b>454.756</b>	<b>564.045</b>	<b>20.000</b>	<b>1.038.926</b>	<b>384.848</b>	<b>1.423.774</b>

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2024	125	413.075	530.638	20.000	963.568
13	Overført via resultatdisponering	0	41.681	33.677	20.000	95.358
	Betalt udbytte	0	0	0	-20.000	-20.000
	<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>125</b>	<b>454.756</b>	<b>564.045</b>	<b>20.000</b>	<b>1.038.926</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2024	2023
	Årets resultat	300.619	200.774
14	Reguleringer	-2.154	-84.265
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	298.465	116.509
15	Ændring i driftskapital	28.812	-19.513
	Pengestrøm fra primær drift	327.277	96.996
	Betalt selskabsskat	-145.252	-15.422
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>182.025</b>	<b>81.574</b>
	Modtagne udbytter	0	301.699
	Salg af ejendomme	0	124.200
	Køb af kapitalandele i kapitalinteresser, finansielle anlægsaktiver	-4.793	-17.364
	Køb af andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle anlægsaktiver	-197.968	-62.563
	Salg af andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle anlægsaktiver	56.361	7.449
	Køb af andre værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver	-303.747	-539.420
	Salg af andre værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver	366.930	288.037
	Tilgang af andre tilgodehavender	-39.868	-15.091
	Afgang af andre tilgodehavender	12.736	0
	Tilgang af andre tilgodehavender hos kapitalinteresser	-4.000	-11.791
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-114.349</b>	<b>75.156</b>
	Betalt udbytte	-82.376	-102.200
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	-58.757
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-82.376</b>	<b>-160.957</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-14.700</b>	<b>-4.226</b>
	Likvider, primo	37.850	42.076
	Tilgang på likvider i koncern (datterselskaber)	1.182	0
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>24.332</b>	<b>37.850</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Morten Mathiesen Holding ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

#### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Morten Mathiesen Holding ApS og de dattervirksomheder, hvori Morten Mathiesen Holding ApS har bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Ekstistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

#### *Betydelig indflydelse*

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Ekstistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

#### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Eksterne virksomhedssammenslutninger*

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, der er estimeret til 10 år.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem nettosalgsprisen på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede dattervirksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder eller værdipapirer og kapitalandele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I første tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

##### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved lodrette og omvendt lodrette koncerninterne fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet eller der ville være opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Koncernmetoden gennemføres, som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningstal.

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

##### Resultatopgørelse

###### Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser, der vedrører investeringsrådgivning mv., indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

###### Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder huslejeindtægter.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, reklame og ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Grunde afskrives ikke.

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og kapitalinteresser præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i kapitalinteresser foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de kapitalinteressers resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

##### Balance

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leaseede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejekontrakter oplyses under eventualposter m.v.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser i modervirksomhedens regnskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles i modervirksomhedens årsregnskab efter den indre værdis metode. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende koncernregnskabet.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Konstaterede merværdier afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den konstaterede merværdi afskrives lineært over afskrivningsperioden. Afskrivningsperioden er fastsat til 50 år med udgangspunkt i ejendommens afskrivningsperiode og eventuel goodwill afskrives over 10 år. Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver, måles til kostpris.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede værdipapirer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldigt sambeskatningsbidrag".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

##### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

##### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	29.233	23.322	0	0
Pensioner	0	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	207	85	0	0
Andre personaleomkostninger	4.084	2.790	0	0
	<b>33.524</b>	<b>26.197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	28	11	0	0
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør: Direktion	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	398	274
Renteindtægter fra kapitalinteresser	4.459	3.657	0	0
Urealiserede kursgevinster i øvrigt	87.146	29.648	58.150	14.792
Realiserede kursgevinster i øvrigt	10.512	9.000	4.000	0
Andre finansielle indtægter	12.051	10.412	7.838	8.023
	<b>114.168</b>	<b>52.717</b>	<b>70.386</b>	<b>23.089</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	10.853	0	8.353
Renteudgifter til selskabsdeltagere	1.148	1.093	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.717	800	1.089	21
	<b>3.865</b>	<b>12.746</b>	<b>1.089</b>	<b>8.374</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-100.832	-46.658	-15.149	-5.225
Årets regulering af udskudt skat	3.021	1.805	0	1.749
Regulering vedrørende tidligere år	0	-1.366	0	-1.366
	<b>-97.811</b>	<b>-46.219</b>	<b>-15.149</b>	<b>-4.842</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern	
	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2024	14.879	
Tilgange	0	
Kostpris 31. december 2024	14.879	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.290	
Afskrivninger	1.488	
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	2.778	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>12.101</b>	

Goodwill omfatter konstaterede merværdier i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele i koncernen. Den forventede økonomiske levetid fastsættes til 10 år og afskrives lineært.

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2024	2.898	38	2.936
Tilgange	736	0	736
Afgange	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	3.634	38	3.672
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.156	38	1.194
Afskrivninger	740	0	735
Tilbageførsel af afskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	1.896	38	1.929
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>1.738</b>	<b>0</b>	<b>1.738</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Kapitalandele i kapitalinteresser	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2024	58.395	63.936	146.566	23.444	292.341
Tilgang	4.793	8.459	130.831	39.868	183.951
Afgang	0	0	-56.361	-12.736	-69.097
Overførsel	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	63.188	72.395	221.036	50.576	407.195
Værdireguleringer 1. januar 2024	387.531	-2.065	4.651	-10.853	379.264
Modtaget udbytte	37.042	0	0	0	37.042
Årets resultat	0	0	0	0	0
Årets værdiregulering	-21.828	0	23.669	0	1.841
Værdireguleringer 31. december 2024	402.745	-2.065	28.320	-10.853	418.147
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>465.933</b>	<b>70.330</b>	<b>249.356</b>	<b>39.723</b>	<b>825.342</b>
Heraf regnskabsmæssig værdi af ikke-afskrevne merværdier	17.638	0	0	0	17.638

#### Tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser - koncern

Navn og hjemsted	Stemmeandel	Ejerandel	Resultat (t.kr.)	Egenkapital (t.kr.)
Mathiesen Familieholding ApS, København K	100 %	20 %	178.075	440.071
MA2015 ApS, København K	100 %	100 %	21.297	28.364
Roskildevej 33 P/S*, Aalborg	100 %	100 %	-831	5.436
Komplementarselskabet Roskildevej 33 ApS*, Aalborg	100 %	100 %	-12	41
Wombo Games ApS, København K	75 %	72 %	-9.353	15.528
Asgard Asset Management A/S, København K	72 %	72 %	223.842	101.007
Baldersgade 5-7 A/S, Aalborg	50 %	50 %	-133	1.669
Trækbanen 14 ApS**, København V	50 %	50 %	-746	-645
Nitor Energy A/S, Aarhus C	34 %	34 %	125.156	1.339.398
MediCheck AB, Stockholm	25 %	25 %	-3.321	1.328
PUFin ID A/S, København Ø	24 %	24 %	-14.978	13.791

\*Ej aflagt årsrapport for 2024, perioderegnskab pr. 30. november 2024 er anvendt.

\*\* Ej aflagt årsrapport for 2024, tal for årsrapport 2023.

Alle tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser er selvstændige enheder.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed					I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i kapitalinteresser	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2024	29.443	57.300	2.065	29.254	8.353	126.415
Tilgang	17.921	4.793	0	0	39.676	62.390
Afgang	0	0	0	-393	0	-393
Overførsel	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	47.364	62.093	2.065	28.861	48.029	188.412
Værdireguleringer 1. januar 2024	25.414	387.660	-2.065	-700	-8.353	401.956
Modtaget udbytte	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	26.288	37.481	0	0	0	63.769
Årets værdiregulering	63	-22.150	0	-578	0	-22.664
Værdireguleringer 31. december 2024	51.765	402.992	-2.065	-1.278	-8.353	443.060
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>99.129</b>	<b>465.084</b>	<b>0</b>	<b>27.583</b>	<b>39.676</b>	<b>631.472</b>
Heraf regnskabsmæssig værdi af ikke-afskrevne merværdier	0	17.638	0	0	0	17.638

#### Tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser - moder

Navn og hjemsted	Stemmeandel	Ejerandel	Resultat (t.kr.)	Egenkapital (t.kr.)
Mathiesen Familieholding ApS, København K	100 %	20 %	178.075	440.071
MA2015 ApS, København K	100 %	20 %	21.297	28.364
Roskildevej 33 P/S*, Aalborg	100 %	20 %	-831	5.436
Komplementarselskabet Roskildevej 33 ApS*, Aalborg	100 %	20 %	-12	41
Wombo Games ApS, København K	75 %	72 %	-9.353	15.528
Asgard Asset Management A/S, København K	72 %	14 %	223.842	101.007
Baldersgade 5-7 A/S, Aalborg	50 %	10 %	-133	1.669
Trækbanen 14 ApS**, København V	50 %	10 %	-746	-645
Nitor Energy A/S, Aarhus C	34 %	34 %	125.156	1.339.398
MediCheck AB, Stockholm	25 %	25 %	-3.321	1.328
PUFin ID A/S, København Ø	24 %	24 %	-14.978	13.791

\*Ej aflagt årsrapport for 2024, perioderegnskab pr. 30. november 2024 er anvendt.

\*\* Ej aflagt årsrapport for 2024, tal for årsrapport 2023.

Alle tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser er selvstændige enheder.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 26.143 t.kr. mellem 1-5 år og 0 t.kr. senere end 5 år fra balancedagen.

#### 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Eventualforpligtelser

Modervirksomheden er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013.

#### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Hverken koncernen eller modervirksomheden har stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2024.

#### 12 Nærtstående parter

Morten Mathiesen Holding koncernens' nærtstående parter omfatter følgende:

Nærtstående part	Bopæl	Grundlag for nærtstående part
Morten Mathiesen	Vedbæk	Kapitalbesiddelse
Wombo Games ApS	København K	Kapitalbesiddelse
Citybyg ApS	Aalborg	Kapitalbesiddelse
CNT Ejendomme	København V	Kapitalbesiddelse
Nitor Energy A/S	Aarhus C	Kapitalbesiddelse
Kasper Ullegård	Rødovre	Direktør i Asgard Asset Management A/S
Peter Høltermand	Vedbæk	Bestyrelsesformand i Asgard Asset Management A/S

##### Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.  
Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>13 Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	20.000	20.000	20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	41.681	-199.080	41.681	-199.080
Aktionærer i Morten Mathiesen Holding ApS' andel	33.677	293.916	33.677	293.916
Minoritetsinteressers andel	205.261	85.938	0	0
	<b>300.619</b>	<b>200.774</b>	<b>95.358</b>	<b>114.836</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern	
	2024	2023
<b>14 Reguleringer</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.228	1.663
Kursreguleringer af værdipapirer	-87.146	-29.648
Nedskrivninger på finansielle anlægsaktiver	578	10.853
Urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i kapitalinteresser virksomheder	-15.215	-88.381
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	100.789	46.220
Regulering af udskudt skat	-2.978	0
Tilbageførsel af regnskabsmæssige avancer	-410	-24.971
	<b>-2.154</b>	<b>-84.265</b>
<b>15 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	31.634	-40.708
Ændring i gældsforpligtelser	-2.822	21.195
	<b>28.812</b>	<b>-19.513</b>

### 16 Dagsværdioplysninger

Koncernen har følgende aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi:

t.DKK	Børsnoterede værdipapirer
<b>Koncern</b>	
Dagsværdi, ultimo	729.064
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	78.570
Dagsværdiniveau	1
<b>Modervirksomhed</b>	
Dagsværdi, ultimo	401.825
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	58.150
Dagsværdiniveau	1

### 17 Udskudte skatteaktiver

Koncernen har pr. 31. december 2024 indregnet skatteaktiv på i alt 5.622 t.kr. Skatteaktivet sammen sætter sig af i form af tidsmæssige forskelle på 5.622 t.kr.

# 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.”

## Morten Mathiesen

### Direktør

På vegne af: Selskabet

Serienummer: morten.mathiesen@asgardam.com

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-06-27 10:39:58 UTC



## Morten Mathiesen

### Dirigent

På vegne af: Selskabet

Serienummer: morten.mathiesen@asgardam.com

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-06-27 10:39:58 UTC



## Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

### Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: b8d76b10-1fe7-4dff-a99a-6aeb80315ca8

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-06-27 10:46:02 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://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 underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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