

Aros Private Equity I A/S

Banegårdspladsen 20, 1. tv., 8000 Aarhus C

CVR-nr./CVR no. 34 90 22 16

Årsrapport 2023

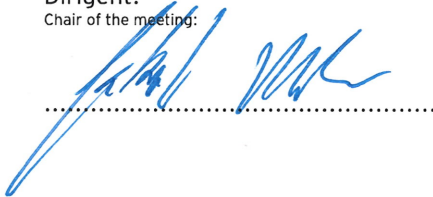
Annual report 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2024

Approved at the Company's annual general meeting on 28 May 2024

Dirigent:

Chair of the meeting:



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Noter	14
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Aros Private Equity I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. maj 2024

Aarhus, 28 May 2024

Direktion:/Executive Board:



Jakob Krogh Madsen
direktør

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Sonni Rode Madsen
formand/Chairman

.....
Peter Morten Moselund

.....
Lars Henrik Kruse

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Aros Private Equity I A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Aros Private Equity I A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aros Private Equity I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Aros Private Equity I A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Aros Private Equity I A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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 konklusion 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 28. maj 2024

Aarhus, 28 May 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Hjortkjær Petersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne33748

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Aros Private Equity I A/S
Adresse, postnr. by/Address, Postal code, City	Banegårdspladsen 20, 1. tv., 8000 Aarhus C
CVR-nr./CVR no.	34 90 22 16
Stiftet/Established	31. december 2012/31 December 2012
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Sonni Rode Madsen, formand/Chairman Peter Morten Moselund Lars Henrik Kruse
Direktion/Executive Board	Jakob Krogh Madsen, direktør
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er, i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik og risikoprofil, at anbringe sine midler i primært direkte eller indirekte kapitalandele i venture kapitalfonde/selskaber og andre private equity fonde/selskaber og sekundært i kollektive investeringsordninger, alternative investeringsfonde og andre finansielle instrumenter med samme investeringsområde eller pengemarkedsinstrumenter.

Selskabet er registreret hos Finanstilsynet som selvforvaltende alternativ investeringsfond.

I overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde skal vi oplyse, at selskabet ikke i indeværende regnskabsår har foretaget ændringer til de i lovens § 62, 64 og 65 nævnte forhold, herunder selskabets investeringspolitik, risikoprofil m.v.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets investeringer i venture kapitalfonde og kollektive investeringsordninger m.v. måles til dagsværdi baseret på indre værdi opgørelser pr. 31. december 2023. Som følge deraf, samt at investeringerne er noterede og illikvide, er der usikkerhed knyttet til måling af dagsværdien pr. 31. december 2023.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på 188.439 kr. mod et overskud på 490.890 kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 27.528.785 kr.

Selskabets indre værdi pr. aktie udgør kurs 16.972 pr. 31. december 2023 (2022: 17.088).

Business review

In accordance with the its investment policy and risk profile, the Company's objective is to place its funds in primarily direct or indirect investments in venture capital funds / companies and other private equity funds / companies and, alternatively, in collective investment schemes, alternative investment funds and other financial instruments with the same investment area or money market instruments.

The Company is registered with the Danish FSA as an self-managed alternative investment fund.

In accordance with the Act on Alternative Investment Fund Managers, we must disclose that, in the current financial year, the Company has not made changes to the conditions mentioned in sections 62, 64 and 65, including the company's investment policy, risk profile, etc.

Recognition and measurement uncertainties

The Company's investments in venture capital funds and collective investment schemes etc. are measured at fair values based on net asset value statements as of 31st of December 2023. Due to this, and the fact that the investments are unlisted and illiquid, there are uncertainties associated with the measurement of fair values as of 31st of December.

Financial review

The income statement for 2023 shows a loss of DKK 188,439 against a profit of DKK 490,890 last year, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of DKK 27,528,785.

The Company's net asset value per share amounts to a price of DKK 16.972 at 31 December 2023 (2022: 17,088).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bruttotab	-199.690	-550.595
	Gross profit/loss		
3	Personaleomkostninger	-60.000	-60.000
	Staff costs		
	Resultat før finansielle poster	-259.690	-610.595
	Profit/loss before net financials		
4	Finansielle indtægter	1.236.508	7.560.920
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-1.165.257	-6.459.435
	Financial expenses		
	Årets resultat	-188.439	490.890
	Profit/loss for the year		
	 Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Overført resultat	-188.439	490.890
	Retained earnings/accumulated loss		
		<u>-188.439</u>	<u>490.890</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Andre tilgodehavender	<u>26.972</u>	<u>0</u>
	Other receivables		
		<u>26.972</u>	<u>0</u>
6	Værdipapirer og kapitalandele		
	Securities and investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>27.847.073</u>	<u>29.365.822</u>
	Other securities and investments		
		<u>27.847.073</u>	<u>29.365.822</u>
	Likvide beholdninger	<u>289.742</u>	<u>287.172</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>28.163.787</u>	<u>29.652.994</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>28.163.787</u>	<u>29.652.994</u>
	TOTAL ASSETS	<u>28.163.787</u>	<u>29.652.994</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2023	2022
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Aktiekapital	1.622.000	2.500.000
	Share capital		
	Overført resultat	25.906.785	25.217.224
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	27.528.785	27.717.224
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	1.000.000
	Payables to shareholders and management		
		0	1.000.000
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	635.002	906.890
	Trade payables		
	Anden gæld	0	28.880
	Other payables		
		635.002	935.770
	Gældsforpligtelser i alt	635.002	1.935.770
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	28.163.787	29.652.994
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties
- 8 Egne kapitalandele
Treasury shares
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2022 Equity at 1 January 2022	2.500.000	29.070.185	31.570.185
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	490.890	490.890
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-4.343.851	-4.343.851
Egenkapital 1. januar 2023 Equity at 1 January 2023	2.500.000	25.217.224	27.717.224
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-878.000	878.000	0
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-188.439	-188.439
Egenkapital 31. december 2023 Equity at 31 December 2023	1.622.000	25.906.785	27.528.785

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Aros Private Equity I A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

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 balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen**Bruttotab**

Posterne nettoomsætning, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sam-mendraget til en regnskabspost benævnt brut-tofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter om-kostninger vedrørende selskabets primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, gebyrer, for-sikringer m.v.

The annual report of Aros Private Equity I A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement**Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items "Revenue", "Other external expenses" and "Other operating income" are consolidated into one item designated "Gross margin".

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to administration, fees, insurance, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter, -omkostninger, kursreguleringer og udbytter.

Skat

Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens § 3, stk 1, nr 19. Der betales alene en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter og op til 15 % udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Unoterede værdipapirer indregnes på baggrund af modtagne net asset value opgørelser pr. balancedagen.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income, interest expenses, value adjustments and dividend distributions.

Tax

The Company is has tax exempt status, cf. section 3 (1), no. 19 of the Corporate Tax Law. Only a final tax of 15 % Danish share dividends and up to 15 % foreign tax on foreign share dividends is paid. These dividend taxes are expensed on an ongoing basis in the Company.

Balance sheet

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value calculated on the basis of generally recognised valuations principles if the securities are unlisted. Unlisted securities are recognized on the basis of received net asset value statements per. balance sheet date.

Equity

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under "Retained earnings".

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Gældsforpligtelser**

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Liabilities

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for liabilities.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties

Årsrapporten udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af tidligere erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er angivet nedenfor.

Måling af noterede værdipapirer

Måling af noterede værdipapirer er kun i mindre omfang baseret på observerbare markedsdata. Målingen af noterede værdipapirer er opgjort til skønnet markedsværdi. Ledelsen skønner, på baggrund af modtaget investoroplysninger i form af værdiansættelsesopgørelser, en dagsværdi. Modtagne værdiopgørelser baseres på ureviderede oplysninger. Værdiansættelsen af noterede værdipapirer mv. er som følge heraf forbundet med en væsentlig usikkerhed.

The annual report is prepared on the basis of certain assumptions that entail the use of accounting estimates. These estimates are made by the company's management in accordance with accounting policies and on the basis of previous experience and assumptions that management considers sound and realistic. Assumptions may be incomplete and unexpected future events or circumstances may occur, just as others may arrive at different estimates. Areas involving a higher degree of assessment or complexity, or areas where assumptions and estimates are material to financial statements, are listed below.

Measurement of unlisted securities

The measurement of unlisted securities is based only to a lesser extent on observable market data. The measurement of unlisted securities is calculated at estimated market value. Based on investor information received in the form of valuation statements, management estimates a fair value. Valuations received are based on unaudited information. As a result, the valuation of unlisted securities is associated with significant uncertainty.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2023	2022
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Andre personaleomkostninger	60.000	60.000
Other staff costs		
	60.000	60.000

Vederlaget er udbetalt til selskabets direktion og bestyrelse.

Staff costs is regarding fee to the executive board and the board of directors.

Selskabet har ingen ansatte.

The Company has no employees.

DKK	2023	2022
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	1.170.114	6.081.517
Devidend from other investments and securities		
Valutakursreguleringer af andre kapitalandele og værdipapirer	0	1.465.880
Exchange adjustments from other investments and securities		
Dagsværdireguleringer af andre kapitalandele og værdipapirer	58.651	0
Fair value adjustments from other investments and securities		
Andre finansielle indtægter	7.743	13.523
Other financial income		
	1.236.508	7.560.920
5 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Dagsværdireguleringer af andre kapitalandele og værdipapirer	295.150	6.431.685
Fair value adjustments from other investments and securities		
Valutakursreguleringer af andre kapitalandele og værdipapirer	848.775	0
Exchange adjustments from other investments and securities		
Andre finansielle omkostninger	21.332	27.750
Other financial expenses		
	1.165.257	6.459.435

6 Værdipapirer og kapitalandele

Securities and investments

Værdipapirer og kapitalandele består af investeringsbeviser, hvor de underliggende investeringer udgøres af primært noterede obligationsserier (1.223 t.kr.) og investeringer i udenlandske investeringsfonde (26.624 t.kr.).

Securities and investments includes investment certificates where underlying investments consists primarily of listed bonds (DKK 1,223 thousand) and investments in foreign investment funds (DKK 26,624 thousand).

7 Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2023	2022	2021	2020	2019
Saldo primo	2.500.000	2.500.000	2.500.000	3.500.000	3.500.000
Opening balance					
Kapitalnedsættelse	-878.000	0	0	-1.000.000	0
Capital reduction					
	1.622.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	3.500.000

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Egne kapitalandele

Treasury shares

Aktie-/Anpartsklasse Share class	Antal stk. Number	Nominel værdi Nominal value	Andel af
			aktiekapital Share of capital
			DKK
Saldo 1. januar 2023 Balance at 1 January 2023	878	878.000	35,12 %
Kapitalforhøjelse Capital increase	-878	-878.000	-35,12 %
Saldo 31. december 2023 Balance at 31 December 2023	0	0	0,00 %

Egne kapitalandele er erhvervet grundet tilbagekøb fra investorer.

Treasury shares are acquired due to buyback from investors.

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har forpligtet sig til at investere maksimum 4.450 tUSD i private equity-fonde, hvoraf selskabet pr. 31. december 2023 har investeret 3.799 tUSD i fondene. Den resterende forpligtelse svarer til 4.387 tDKK. Selskabet har derudover modtaget i alt 4.304 tDKK i udbytte, som det er muligt for fondene at kræve tilbageinvestere

The Company has undertaken to invest a maximum of USD 4,450 thousand in private equity funds, of which amount the Company had invested USD 3,799 thousand at 31 December 2023. The remaining liability is DKK 4,387 thousand. Further, the Company has received distribution of DKK 4,304 thousand that can be recalled.

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."

Sonni Rode Madsen

Underskriver

Serienummer: ad7cd6b4-72db-4d76-b8cf-c21dd6cb87ef

IP: 5.186.xxx.xxx

2024-05-24 15:03:53 UTC



Peter Morten Moselund

Underskriver

Serienummer: 3a8ebf6c-fca2-4347-9f35-ddc199f4cfe0

IP: 194.230.xxx.xxx

2024-05-25 09:15:27 UTC



Lars Henrik Kruse

Underskriver

Serienummer: cb19e430-c038-4f65-adc0-2b9a94e0c7e5

IP: 104.28.xxx.xxx

2024-05-26 13:36:46 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**