

# TPC Management ApS

Dalumvej 16, 5250 Odense SV

CVR-nr. 25 24 43 62

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2024

Dirigent:

.....  
Torben Frigaard Rasmussen

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for TPC Management ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 18. juni 2024  
Direktion:

.....  
Torben Frigaard Rasmussen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TPC Management ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TPC Management ApS 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 revisors 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.

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 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.

Odense, den 18. juni 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor  
mne31450

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	TPC Management ApS
Adresse, postnr. by	Dalumvej 16, 5250 Odense SV
CVR-nr.	25 24 43 62
Stiftet	6. marts 2000
Hjemstedskommune	Odense
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Torben Frigaard Rasmussen
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Cortex Park Vest 3, 5230 Odense M

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har bestået i at drive investering, udvikling og eje aktier/anpart i unoterede virksomheder, køb og salg af noterede værdipapirer samt konsulentvirksomhed og ejendomsinvestering og udlejning.

### Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Virksomheden har i regnskabsåret ændret anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af kapitalandele.

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår ændret på følgende område:

Fremover måles selskabets kapitalandele i dattervirksomheder til indre værdis metode med reserve for nettoopskrivning på egenkapitalen. Hidtil har disse været indregnet til kostpris.

Tilsvarende måles kapitalandele i kapitalinteresser til dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen. Hidtil er disse indregnet til kostpris.

Andre værdipapir og kapitalandele måles til dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen. Hidtil er disse indregnet til kostpris.

Ændringer har betydet en samlet positiv effekt på koncernens egenkapital på 50 mio. kr., som således er udtryk for værditilvækst og god performance i en række underliggende unoterede selskaber siden TPCs anskaffelse. Ligeledes har der i perioden været viksomhedssalg og earn-out betaling som også påvirker resultatet positivt.

Praksisændringen gennemføres, fordi måling af de enkelte kapitalandele til dagsværdi og indre værdi efter ledelsens opfattelse bedre giver et retvisende billede af virksomhedens finansielle stilling, idet ledelsen løbende fokuserer på dagsværdien af investeringerne. Indre værdi anvendes bl.a. på selskaber hvor aktiverne indregnes til dagsværdi. Det er ligeledes sædvanlig og markedskonform regnskabspraksis for investeringsvirksomheder, som anskuer en større portefølje af investeringer i unoterede selskaber.

Der henvises til note 1, anvendt regnskabspraksis, for effekten af ovenstående. Praksisændringen har medført tilpasning af sammenligningstal for 2022 efter ny praksis. Praksisændringen har betydet at resultatet for 2022 er 38 mio. kr. ved måling til dagsværdi mod tidligere underskud på 7 mio. kr. ved måling til kostpriser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 12.190 t.kr. mod et overskud på 38.747 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 288.981 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende, hvor særligt en række af de unoterede investeringer har udviklet sig rigtig positivt.

I løbet af det seneste regnskabsår har TPC Management gennemgået en strategisk omstrukturering med det formål at positionere virksomheden som en dedikeret investeringsvirksomhed, hvorfor investeringerne ses i en porteføljebetragtning.

Som en naturlig konsekvens af denne fokus og omstrukturering er virksomhedens investeringer nu underlagt en mere nuanceret porteføljebetragtning, hvor alle investeringer i alt væsentlighed følger samme regnskabsprincip.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2023	2022
	<b>Bruttofortjeneste/bruttotab</b>	-9.269	11.123.812
2	Personaleomkostninger	-1.500.188	-1.689.164
	Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	-435.993	-591.054
	Andre driftsomkostninger	-7.213.742	0
	<b>Resultat af drift før dagsværdireguleringer</b>	-9.159.192	8.843.594
	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver	-1.549.124	8.125.125
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	-10.708.316	16.968.719
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.112.578	19.762.853
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	431.018	-699.835
	Indtægter af kapitalinteresser	13.374.071	19.180.191
3	Finansielle indtægter	9.726.583	3.199.030
	Finansielle omkostninger	-149.790	-19.641.393
	<b>Resultat før skat</b>	13.786.144	38.769.565
4	Skat af årets resultat	-1.596.479	-22.214
	<b>Årets resultat</b>	<b>12.189.665</b>	<b>38.747.351</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.000.000	5.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	594.044	18.442.758
	Overført resultat	6.595.621	15.304.593
		<b>12.189.665</b>	<b>38.747.351</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2023	2022
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	1.752.589	13.965.734
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	890.165	1.400.697
		<u>2.642.754</u>	<u>15.366.431</u>
6	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	106.472.018	110.609.440
	Kapitalandele i associerede virksomheder	618.534	187.516
	Kapitalandele i kapitalinteresser	76.634.687	64.510.616
	Andre værdipapirer og kapitalandele	20.908.318	19.784.910
		<u>204.633.557</u>	<u>195.092.482</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>207.276.311</u>	<u>210.458.913</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	101.875	686.250
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	205.134	97.665
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	450.000	200.000
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	2.620.780	1.238.780
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	99.800	0
	Andre tilgodehavender	3.166.374	5.448.650
	Periodeafgrænsningsposter	202.346	194.315
		<u>6.846.309</u>	<u>7.865.660</u>
7	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>50.876.061</u>	<u>46.791.309</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>27.132.691</u>	<u>19.091.131</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>84.855.061</u>	<u>73.748.100</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>292.131.372</u>	<u>284.207.013</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2023	2022
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Selskabskapital	250.000	250.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.036.802	18.442.758
	Overført resultat	269.694.607	258.098.986
	Foreslået udbytte	5.000.000	5.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>288.981.409</b>	<b>281.791.744</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
8	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	762.788	817.562
		<b>762.788</b>	<b>817.562</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	54.813	54.852
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	143.771	415.876
	Gæld til tilknyttede virksomheder	176.947	0
	Skyldig selskabsskat	1.120.251	52.266
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	487.284	638.077
	Anden gæld	404.109	436.636
		<b>2.387.175</b>	<b>1.597.707</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.149.963</b>	<b>2.415.269</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>292.131.372</b>	<b>284.207.013</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	245.000	0	157.016.357	4.000.000	161.261.357
Akkumuleret effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	3.606.471	0	3.606.471
Korrigeret egenkapital 1. januar 2022	245.000	0	160.622.828	4.000.000	164.867.828
Kapitalforhøjelse	5.000	0	82.171.565	0	82.176.565
Overført via resultatdisponering	0	18.442.758	15.304.593	5.000.000	38.747.351
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	<b>250.000</b>	<b>18.442.758</b>	<b>258.098.986</b>	<b>5.000.000</b>	<b>281.791.744</b>
Overført via resultatdisponering	0	594.044	6.595.621	5.000.000	12.189.665
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-5.000.000	5.000.000	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>250.000</b>	<b>14.036.802</b>	<b>269.694.607</b>	<b>5.000.000</b>	<b>288.981.409</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TPC Management ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår ændret på følgende område:

Fremover måles selskabets kapitalandele i dattervirksomheder og assoicerede virksomheder til indre værdis metode med reserve for nettoopskrivning på egenkapitalen. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode. Hidtil har disse kapitalandele været indregnet til kostpris.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen. Hidtil er disse indregnet til kostpris.

Andre værdipapir og kapitalandele måles til dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen. Hidtil er disse indregnet til kostpris.

Kapitalinteresser måles til dagsværdi, mens datterselskaber måles til indre værdi. I datterselskaberne måles aktiver som investeringsejendomme og børsnoterede værdipapirer til dagsværdi, hvilket gør at datterselskabernes indre værdi er tilnærmet udtryk for dagsværdi. Praksisændringen gennemføres, fordi måling af de enkelte kapitalandele til dagsværdi og indre værdi efter ledelsens opfattelse bedre giver et retvisende billede af virksomhedens finansielle stilling, idet ledelsen løbende fokuserer på dagsværdien af investeringerne. Indre værdi anvendens bl.a. på datterselskaber hvor aktiver indregnes til dagsværdi.

Den akkumulerede effekt af praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Sammenligningstallene for 2022 tilpasset, hvilket har medført følgende tilpasninger til resultatopgørelse:

- Resultat af andre kapitalandele og værdipapir, der er anlægsaktiver er øget med 8.125 t.kr.
- Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er øget med 19.763 t.kr.
- Indtægter af associerede virksomheder er formindsket med 700 t.kr.
- Indtægter af kapitalinteresser er øget med 19.180 t.kr.
- Resultat før skat er øget med 46.368 t.kr.

Ovenstående ændringer har samlet set ikke haft skatteeffekt og resultat efter skat er således forbedret med 46.368 t.kr.

Sammenligningstallene pr. 31. december 2022 i balancen er tilpasset med følgende:

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er øget med 19.609 t.kr.
- Kapitalandele i assoicerede virksomheder er øget med 87 t.kr.
- Kapitalandele i kapitalinteresser er øget med 22.076 t.kr.
- Andre værdipapir og kapitalandele (anlægsaktiv) er øget med 8.202 t.kr.
- Balancen er øget 49.975 t.kr.
- Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode er øget med 18.443 t.kr.
- Overført resultat er øget med 31.707 t.kr.
- Egenkapitalen er samlet øget med 49.975 t.kr.

Ovenstående ændringer har samlet set ikke haft skatteeffekt.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

For dette regnskabsår (2023) har praksisændringen haft følgende effekt på resultatopgørelsen:

- Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver er formindsket med 3.802 t.kr.
- Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er øget med 1.113 t.kr.
- Indtægter af assocerede virksomheder er øget med 431 t.kr.
- Indtægter af kapitalinteresser er øget med 13.374 t.kr.
- Resultat før skat er øget med 11.116 t.kr.

Ovenstående ændringer har samlet set ikke haft skatteeffekt og resultat efter skat for 2023 er således forbedret med 11.116 t.kr.

Praksisændringen har følgende effekt på balancen pr. 31. december 2023:

- Kapitalandele i dattervirksomheder er øget med 20.876 t.kr.
- Kapitalandele i associerede virksomheder er formindsket med 518 t.kr.
- Kapitalandele i kapitalinteresser er øget med 32.985 t.kr.
- Andre værdipapir og kapitalandele (anlægsaktiv) er øget med 4.323 t.kr.
- Balancen er øget 57.484 t.kr.
- Reserve for nettoopskrivning er øget med 14.037 t.kr.
- Overført resultat er øget med 43.445 t.kr.
- Egenkapitalen er samlet øget med 57.481 t.kr.

Ovenstående ændringer har samlet set ikke haft skatteeffekt.

Bortset fra ovenstående ændringer er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

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

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Bruttofortjeneste/bruttotab

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

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Af- og nedskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger 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:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

##### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

##### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt kapitalinteresser

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser omfatter dagsværdiregulering på kapitalinteresser.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele.

##### Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver

I resultatopgørelsen indregnes dagsværdireguleringen af andre kapitalandele og værdipapirer.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Tilknyttede virksomheder 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

##### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og kapitalinteresser

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

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes i resultatopgørelsen.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes i resultatopgørelsen.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle 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 der er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Værdipapirer og kapitalandele

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Foreslået udbytte*

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

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente.

##### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

##### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2023	2022	
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
Lønninger	1.338.822	1.475.951	
Pensioner	60.000	60.000	
Andre omkostninger til social sikring	29.005	28.076	
Andre personaleomkostninger	72.361	125.137	
	<u>1.500.188</u>	<u>1.689.164</u>	
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>3</u>	<u>3</u>	
<b>3 Finansielle indtægter</b>			
Renteindtægter fra kapitalinteresser	249.616	14.280	
Andre finansielle indtægter	9.476.967	3.184.750	
	<u>9.726.583</u>	<u>3.199.030</u>	
<b>4 Skat af årets resultat</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.596.676	222.697	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-197	-200.483	
	<u>1.596.479</u>	<u>22.214</u>	
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>			
kr.	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. januar 2023	14.522.663	2.362.815	16.885.478
Tilgange	393.713	33.333	427.046
Afgange	-12.569.730	-259.900	-12.829.630
Kostpris 31. december 2023	<u>2.346.646</u>	<u>2.136.248</u>	<u>4.482.894</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	556.929	962.118	1.519.047
Afskrivninger	37.128	396.588	433.716
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger på afhændede aktiver	0	-112.623	-112.623
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	<u>594.057</u>	<u>1.246.083</u>	<u>1.840.140</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<u>1.752.589</u>	<u>890.165</u>	<u>2.642.754</u>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>3-5 år</u>	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2023	92.254.198	100.000	50.893.425	12.578.053	155.825.676
Tilgange	0	0	0	8.471.065	8.471.065
Afgange	-250.000	0	-1.250.000	-3.545.966	-5.045.966
Kostpris 31. december 2023	92.004.198	100.000	49.643.425	17.503.152	159.250.775
Værdireguleringer 1. januar 2023	18.355.242	87.516	13.617.191	7.206.857	39.266.806
Modtaget udbytte	-5.000.000	0	0	0	-5.000.000
Årets resultat	1.112.578	431.018	0	0	1.543.596
Årets værdireguleringer	0	0	13.374.071	-3.801.691	9.572.380
Værdireguleringer 31. december 2023	14.467.820	518.534	26.991.262	3.405.166	45.382.782
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	106.472.018	618.534	76.634.687	20.908.318	204.633.557

#### Tilknyttede virksomheder

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
Investing Pisa	ApS	Odense	100 %
Probus TPC	ApS	Odense	100 %
Pisa Invest	ApS	Odense	100 %
Tanken 16	ApS	Odense	100 %

#### Associerede virksomheder

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
Webvision	ApS	Odense	50 %
InvesteringsTanken 16	ApS	Odense	50 %

#### Kapitalinteresser

Arpedio Solutions	ApS	København	20 %
Investeringssselskabet af 30. juli 2010	ApS	Odense	25 %
Coworking Ejendomme	ApS	Odense	20 %
Boatflex	ApS	Odense	26 %
BClose Holding	ApS	Odense	25 %
Pisa	K/S	Odense	50 %

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Værdipapirer og kapitalandele

##### Dagsværdioplysninger

kr.	Børsnoterede aktier	Unoterede aktier	Kapitalinteresser
Dagsværdi 31. december	50.876.061	20.908.318	77.253.221
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	6.846.787	-3.801.691	13.374.071
Dagsværdiniveau	1	3	3

##### Dagsværdi af investeringer i unoterede aktier, herunder kapitalinteresser

Investeringerne er som udgangspunkt værdiansat på baggrund af seneste handelsværdi eller kapitalforhøjelse, hvis dette er foretaget i regnskabsåret, det vurderes værende bedste indikation på dagsværdi. Der er i størstedelen af de omfattede investeringer sket enten handel af aktier eller kapitalforhøjelser.

Hvis ikke der har været kapitalforhøjelse eller handel, anvendes en multipelmodel på baggrund af den realiserede omsætning i driftsselskabet

Selskabet har for 2 investeringer, som betegnes som værende Software as a Service (SAAS) virksomhed anvendt en multipel 6 på den senest realiseret omsætning, som er det primære ikke-obeserverbare input ved opgørelsen af dagsværdi.

Selskaber, som er værdiansat efter en multipelmodel udgør 22 % af de indregnede finansielle anlægsaktiver og indgår i posten "Kapitalandele i kapitalinteresser".

Multiplen vurderes ud fra den faktor, som selskabet blev købt ind til, samt en vurdering af de tiltag, der har været i selskabet i ejerperioden, og dermed den efterfølgende udvikling i selskabet. Der lægges vægt på, om de væsentlige strategier, som var i business-casen bliver opfyldt.

Ved fastsættelse af multiplen indgår også en vurdering af selskabets størrelse, modenhed og markedsplacering samt risikoen ved driften, finansieringen, ledelsen, ejerne og exit-mulighederne. Endvidere kan fastsættelse af multiplen indeholde argumenter med baggrund i lignende handler, henvendelser m.v.

I det omfang, der foreligger pålidelig ekstern vurdering, tager værdiopgørelsen udgangspunkt heri.

Når det forekommer sandsynligt, at investeringen helt eller delvist er tabt, opgøres værdien til forventet realisationsværdi.

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 544 t.kr. senere end 5 år fra balancedagen.

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

Virksomheden er som administrationsvirksomhed sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Selskabet har indgået aftale om kapitalindskud i Chrysalis Ventures III, L.P. Resthæftelse for endnu ikke indbetalt kapital 3.000 USD.

##### Andre økonomiske forpligtelser

#### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for realkreditinstitut er der stillet pant eller anden sikkerhed i ejendom for en værdi af 1.523 t.kr. kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 1.753 t.kr.

Selskabet har kautioneret for kapitalinteresses prioritetsgæld. Kautionen er maksimeret til 309 t.kr., svarende til restgæld pr. 31.12.2023.

# 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.”

## Torben Frigaard Rasmussen

### Direktion

På vegne af: TPC Management ApS

Serienummer: eea312cf-801d-47b1-bb74-263df392ff93

IP: 94.101.xxx.xxx

2024-06-18 18:50:59 UTC



## Torben Frigaard Rasmussen

### Dirigent

På vegne af: TPC Management ApS

Serienummer: eea312cf-801d-47b1-bb74-263df392ff93

IP: 94.101.xxx.xxx

2024-06-18 18:50:59 UTC



## Søren Smedegaard Hvid

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 679f8e4e-cbe2-40c1-8b8a-b3f72863eea1

IP: 188.182.xxx.xxx

2024-06-18 18:54:14 UTC



Penneo dokumentnøgle: Z50E3-KY45Q-CQYJ4-N5KTU-4I5YF-DO6PJ

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 tidsstempelt 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>**