



# K/S EWII Invest I

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2024.

Dirigent



Nina Egeskjold Bruun

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsregnskabet	15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for K/S EWII Invest I.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 19. marts 2024

## Direktion

Nicolai Grue Nymark  
direktør

## Bestyrelse

Lars Bonderup Bjørn  
formand

Nina Bruun

Lars Søndergaard

Nicolai Grue Nymark

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i K/S EWII Invest I

## Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for K/S EWII Invest I for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 19. marts 2024

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Dalager  
statsautoriseret revisor  
mne26745

Thomas Riis  
statsautoriseret revisor  
mne32174

Pennea dokumentnr.: XZ526-TFDLG-OFNEW-OT015-AYCK5-HTANB

# Selskabsoplysninger

<b>Kommanditselskabet</b>	K/S EWII Invest I Kokbjerg 30 6000 Kolding  CVR-nr: 36 49 41 31 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Kolding
<b>Bestyrelse</b>	Lars Bonderup Bjørn, formand Nina Bruun Lars Søndergaard Nicolai Grue Nymark
<b>Direktion</b>	Nicolai Grue Nymark
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af primær drift	233.044	-225.717	307.655	51.773	238.524
Resultat af finansielle poster	0	0	-178	-284	-385
Årets resultat	233.044	-225.717	307.477	51.489	237.448
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.368.762	2.136.002	2.561.439	2.263.976	2.349.122
Egenkapital	2.368.398	2.135.354	2.561.070	2.253.593	1.658.005
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	9,8%	-10,6%	12,0%	2,3%	10,2%
Egenkapitalforrentning	10,3%	-9,6%	12,8%	2,6%	28,6%

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2019. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at modtage midler fra EWII Koncernen, som anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med den investerings- og risikopolitik, som er fastlagt i selskabets vedtægter.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 233.044 TDKK, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 2.368.398 TDKK.

## Hovedtræk for 2023

Den brede markedsudvikling afspejler sig i de afkast, som EWII Invest I opnåede i 2023. Året før endte som et negativt år på grund af de ekstremt hurtige og kraftige rentestigninger, som følge af den stigende inflation.

EWII Invest I's investeringsstrategi leverede i 2023 et afkast, der var større end ledelsens forventning primo året. Afkastet er på den baggrund tilfredsstillende, men inden for rammen af forventede årlige udsving om end i den højere ende givet porteføljens risikoprofil.

Selskabets portefølje leverede et afkast på +10,9 procent, hvor den største positive bidragsyder var aktieporteføljen. Selskabets illikvide portefølje leverede i samme periode et afkast på -4,1 procent og bidrog dermed negativt i det samlede resultat.

EWII Invest I's investeringsstrategi er omsat i en balanceret portefølje af globale værdipapirer, bl.a. stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, aktier og mindre likvide investeringer, som er sammensat ud fra den vedtagne risikopolitik. Porteføljens afkast drives først og fremmest af den strategiske allokering til forskellige aktivklasser, som fastsættes på baggrund af den overordnede risikoprofil. Herudover kan afkastet yderligere dekomponeres i forvalters udvælgelse af underliggende aktiver i form af både aktive papirvalg og indeksfonde.

Selskabets bestyrelse har i 2023 fortsat med gennemsigthed, simplicitet og lave løbende omkostninger som strategiske pejlemærker, og således har strategien været uændret gennem regnskabsåret.

# Ledelsesberetning

## Markedsudvikling i 2023

Året 2023 var investeringsmæssigt et godt år, hvilket var tiltrængt ovenpå et historisk svært 2022. Likvide aktivklasser leverede positive afkast over en bred kam, mens de store temaer igennem året var højere renteniveauer, uro i banksektoren og fald i inflationen. Skiftende forventninger til, om centralbankerne lykkes med at få inflationen under kontrol uden at kvæle de globale økonomier, gav igennem året anledning til stor volatilitet på markederne, som forventes at fortsætte ind i 2024.

De likvide aktivklasser kom godt fra start i 2023. Den første periode af året var begivenhedsrig med accelererende global vækst, historisk store renteudsving og en fortsat høj kerneinflation, der pressede centralbankerne til at holde renterne høje. Dette på trods af uro i banksektoren, hvor bankkrak i både USA og Europa satte kortvarig frygt i markedet.

Både aktier og obligationer fortsatte takterne fra årets start og leverede positive afkast i andet kvartal, drevet af en fortsat robust privatsektor og hype omkring kunstig intelligens. De ekstreme udsving på obligationsmarkedet aftog gradvist, og volatiliteten på obligationsmarkedet blev halveret siden toppen i medio marts, hvor usikkerheden omkring de amerikanske banker var på sit højeste.

3. kvartal blev indledt med optimisme omkring en blød landing i amerikansk økonomi og forventning om, at den amerikanske centralbank var færdig med at hæve renterne og snart kunne begynde at sætte renten ned igen. Fortsat robuste økonomiske nøgletal i USA kombineret med et meget stærkt arbejdsmarked fik dog centralbanken til at opjustere sine forventninger til renteniveauet de kommende år, hvilket pressede både aktier og obligationer.

Årets sidste måneder bød på fortsat høj volatilitet, men faldende inflationsforventninger resulterede i betydelige kursgevinster på både obligations- og aktiemarkedet i årets to sidste måneder. En konstant skiften blandt markedsdeltagernes vurdering af, om centralbankerne lykkes eller ikke lykkes med at nedbringe inflationen uden at kvæle økonomierne, forventes at være et fortsat tema ind i 2024.

## Aktier

Starten af året var kendetegnet ved stor usikkerhed, men på trods af dette leverede aktiemarkederne pæne afkast. Nøgletal for økonomierne kom bedre ud end forventet i de første måneder af 2023. Dette var en medvirkende årsag til, at aktier performede godt på trods af, at aktiemarkedet var præget af frygt for en ny bankkrise, som dog aftog mod slutningen af 1. kvartal.

Store opsparinger hos husholdningerne i Europa og USA var en værdifuld buffer i en periode med stigende inflation. Konsensus blandt økonomer om, at USA undgik en decideret recession, betød pæne afkast frem mod 3. kvartal. Emerging marketsaktierne havde dog svært ved at følge med europæiske og amerikanske aktier. Årsagen hertil var dels, at genåbningen af den kinesiske økonomi efter næsten tre års lockdown ikke bød på en så stor forbrugsfest som ventet, og dels fordi Vestens efterspørgsel efter forbrugsgoder var nedadgående.

I løbet af 3. kvartal blev det pengepolitiske "higher-for-longer"-scenarie tillagt større sandsynlighed. Det fik obligationsrenterne til at stige, og det pressede aktiekurserne. Mod slutningen af året fortsatte den høje volatilitet på aktiemarkederne, drevet af stor usikkerhed om, hvorvidt de høje renteniveauer medfører en recession, eller om centralbankerne lykkes med en blød landing.

# Ledelsesberetning

## Obligationer

Bankkrisen i første kvartal gav historisk høj volatilitet på rentemarkederne. En udvidelse i kreditpræmien og høj rentevolatilitet trak afkastet ned for realkreditobligationer. På trods af dette opnåede de fleste realkreditobligationer alligevel et positivt afkast på mellem 1-2 %, som følge af betydeligt fald i renteniveauerne.

2. kvartal bød på en yderligere invertering af rentekurven. Obligationinvestorerne indregnede dermed, at centralbankerne ville følge op på deres udmeldinger om, at de ikke var færdige med at hæve renten i deres kamp mod inflationen.

I 3. kvartal steg de lange renter med knap 0,5 procentpoint, og de korte renter steg med 0,25 procentpoint. Kurven begyndte dermed at blive mere normaliseret. Markedet har inddiskonteret, at renterne skal forblive høje i en længere periode.

Renterne faldt mod slutningen af året, specielt i november måned, hvilket kom obligationerne til gode. Markedet forventer, at den europæiske og amerikanske centralbank har hævet styringsrenten for sidste gang, og at de begynder at sænke den igen i løbet af medio 2024.

## Kreditobligationer

Efter et miserabelt 2022 havde erhvervsobligationer, set over en bred kam, et fint 1. kvartal. Let faldende renter og indsnævrede kreditspænd, som følge af lidt højere risikoappetit blandt investorerne, var baggrunden for det pæne afkastbidrag fra aktivklassen. Kreditobligationerne blev ligesom realkreditobligationer ramt af den høje volatilitet på rentemarkederne drevet af bankuroen. Afkastmæssigt endte 1. kvartal dog med positive afkast for kreditobligationer.

I 2. kvartal var der en pæn indsnævring af kreditspændene. Den positive udvikling afspejlede den relativt positive udvikling i økonomien og i virksomhedernes indtjening. High Yield-obligationer nød i 3. kvartal godt af den stabile makroøkonomiske udvikling. Sammenlignet med indgangen til året viste den økonomiske vækst sig at være mere modstandsdygtig end forventet overfor centralbankernes renteforhøjelser.

Emerging Markets-obligationer kom godt igennem årets første to kvartaler, men kunne ikke følge med High Yield-obligationer i 3. kvartal, hvor aktivklassen leverede negative afkast. Den relativt stabile makroøkonomiske udvikling betød, at kursraten blandt High Yield-selskaberne holdt sig på et lavt niveau gennem 2023, mens det forventes at stige i 2024, som følge af de højere renteniveauer.

## Alternative investeringer

Alternative investeringer oplevede i første halvår efterdønningerne fra 2022 og de højere renteniveauer. Markedet for kapitalrejsning oplevede væsentlige udfordringer. De etablerede managers var i stand til at rejse kapital om end i et lavere tempo end normalt, mens de mindre etablerede managers oplevede de største udfordringer.

Udfordringerne omkring kapitalrejsning blev en smule forbedret i 2. kvartal, men fortsat under hvad der vil blive karakteriseret som normalt. Investeringstempoet faldt også sammenlignet med de foregående år. Etablerede fonde klarede det fornuftigt i første halvår. Baseret på data fra Preqin, så leverede aktivklasserne Private Equity, Private Debt og Infrastruktur positive afkast i første halvår, mens ejendomme leverede et negativt afkast.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Bruttoresultat		0	0
Administrationsomkostninger		-2.822	-2.917
Resultat af ordinær primær drift		-2.822	-2.917
Værdiregulering af investeringsaktiver		235.866	-222.800
Resultat før finansielle poster		233.044	-225.717
Årets resultat	2	233.044	-225.717

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.988	5.740
Andre tilgodehavender		2.139	2.065
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.127</b>	<b>7.805</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>2.331.465</b>	<b>2.100.943</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.170</b>	<b>27.254</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.368.762</b>	<b>2.136.002</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.368.762</b>	<b>2.136.002</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		1.902.540	1.902.540
Overført resultat		465.858	232.814
<b>Egenkapital</b>		<b>2.368.398</b>	<b>2.135.354</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	312
Anden gæld		364	336
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>364</b>	<b>648</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>364</b>	<b>648</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.368.762</b>	<b>2.136.002</b>
Medarbejderforhold	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	3		
Nærtstående parter	4		
Anvendt regnskabspraksis	5		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.902.540	232.814	2.135.354
Årets resultat	0	233.044	233.044
Egenkapital 31. december	<b>1.902.540</b>	<b>465.858</b>	<b>2.368.398</b>



## Noter til årsregnskabet

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0

Bestyrelsen og direktionen modtager ikke vederlag for deres erhverv som bestyrelsesmedlemmer eller direktør. Derfor udgør vederlaget til bestyrelsen og direktionen i 0 kr. i 2023 i lighed med forrige år (2022)

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>2. Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	200.000
Overført resultat	233.044	-425.717
	<u>233.044</u>	<u>-225.717</u>

### 3. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditfaciliteter:

Selskabet har stillet værdipapirer til sikkerhed, hvor der pr. 31. december 2023 var trukket 300 mio. kr.

#### Andre eventualforpligtelser

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har selskabet afgivet et samlet investeringstilsagn på 819 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 649 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2023 170 mio. kr.

# Noter til årsregnskabet

## 4. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
EWII S/I, Kokbjerg 30, 6000 Kolding	Eneaktionær

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
EWII S/I - CVR: 26 23 06 91	Kokbjerg 30, 6000 Kolding

# Noter til årsregnskabet

## 5. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S EWII Invest I for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for EWII S/1 - CVR: 26 23 06 91 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelse

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Værdireguleringer af investeringsaktiver

Værdireguleringer af investeringsaktiver omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt renteindtægter og -omkostninger og udbytteskat vedrørende værdipapirer. Indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

# 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."

## Lars Bonderup Bjørn

Bestyrelsesformand

Serienummer: 7e55f62f-97b2-4f95-88e2-10b059842fa5

IP: 104.28.xxx.xxx

2024-03-19 20:15:51 UTC



## Nicolai Grue Nymark

Direktør

Serienummer: ec5fbf4e-0049-4a9a-8fc2-a58968f6cdfc

IP: 87.104.xxx.xxx

2024-03-20 07:25:02 UTC



## Nicolai Grue Nymark

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: ec5fbf4e-0049-4a9a-8fc2-a58968f6cdfc

IP: 87.104.xxx.xxx

2024-03-20 07:25:02 UTC



## Nina Bruun

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 41d34846-aa2d-42a1-b683-7c2828f1ec46

IP: 87.104.xxx.xxx

2024-03-20 09:14:36 UTC



## Lars Søndergaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: ff555720-9704-4c5e-9a41-5ff2f57e0298

IP: 87.104.xxx.xxx

2024-03-22 15:56:04 UTC



## Thomas Riis

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PwC

Serienummer: 6f318108-e447-4fb4-bee1-32dc4bba4bcb

IP: 208.127.xxx.xxx

2024-03-24 09:20:03 UTC



Penneo dokumentnøgle: XZ526-TFDLG-OFNFW-OT015-AYCK5-HTANB

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](mailto: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>

# 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."

**Claus Dalager**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET**

**REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231**

**Statsautoriseret revisor**

På vegne af: PwC

Serienummer: 20b0358a-2992-4e50-aff0-8c6218585770

IP: 83.136.xxx.xxx

2024-03-24 18:18:30 UTC



Penneo dokumentnøgle: XZ526-TFDLG-OFNFW-OT01S-AYCK5-HTANB

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 tidsstemplet 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>**