

# Otto Mønsted Aktieselskab

Rathsacksvej 1, 3. th, 1862 Frederiksberg C

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 43 23 93 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23/04/2026

**Nina Christiane Movin**  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

---

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsregnskabet	13

---

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Otto Mønsted Aktieselskab.

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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg C, den 23. april 2026

## Direktion

**Nina Christiane Movin**  
Adm. direktør

## Bestyrelse

**Vibeke Svendsen**  
formand

**Nis Isak Alstrup**  
næstformand

**Birgit Aagaard-Svendsen**

**Bjarne Kjær Ersbøll**

**Jørgen Huno Rasmussen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Otto Mønsted Aktieselskab

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Otto Mønsted Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 revisoreres 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 23. april 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Jens Olsson**

statsautoriseret revisor

mne19908

**Morten Jørgensen**

statsautoriseret revisor

mne32806

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Otto Mønsted Aktieselskab  
Rathsacksvej 1, 3. th  
1862 Frederiksberg C  
CVR-nr: 43 23 93 17  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

**Bestyrelse**

Vibeke Svendsen, formand  
Nis Isak Alstrup, næstformand  
Birgit Aagaard-Svendsen  
Bjarne Kjær Ersbøll  
Jørgen Huno Rasmussen

**Direktion**

Nina Christiane Movin

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af finansielle poster	37.942	60.472	9.355	-70.153	217.801
Årets resultat	33.112	51.610	2.211	-74.387	197.235
<b>Balance</b>					
Balancesum	620.152	587.435	621.246	634.966	838.613
Egenkapital	619.593	586.481	534.871	532.660	727.375
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	99,9%	99,8%	86,1%	83,9%	86,7%
Egenkapitalforrentning	5,5%	9,2%	0,4%	-11,8%	30,3%

Der henvises til definition af nøgletal under anvendt regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Otto Mønsted A/S har ved slutningen af 2025 ejerskab af datterselskabet Otto Mønsted Investment ApS samt ejerandele i GateHouse Holding A/S og dets datterselskaber samt Arator A/S.

## Udvikling i året

Årets resultat på 33.112 mio. DKK er efter bestyrelsens opfattelse tilfredsstillende. Den samlede egenkapital pr. 31. december 2025 udgør 619,6 mio. DKK mod 586,4 mio. DKK i 2024. Resultatet er påvirket af de positive finansmarkeder i 2025 og af en positiv udvikling i selskabets ejendomsinvesteringer.

Året var positivt for de børsnoterede aktie-, - og obligationsinvesteringer. Den amerikanske dollar blev svækket over 10 procent i forhold til danske kroner i 2025, hvilket afspejlede sig i årets afkast. Aktiemarkederne generelt steg i 2025 med 21 procent målt i USD og omkring 8% målt i DKK på det brede aktieindeks MSCI World, hvilket afspejlede sig i selskabets aktieinvesteringer som steg med over 20 procent på trods af modvinden fra den amerikanske dollar. I Otto Mønsted Investment ApS hvor de noterede Private Equity investeringer ligger var der et behersket positivt afkast i 2025.

Den positive udvikling på de finansielle markeder er sket i et år, der har været præget af skiftende meldinger fra den amerikanske administration herunder indførelse af toldsatser på varer til USA fra Europa og resten af verden. Efter indførelsen af toldsatserne i begyndelsen af april 2025 reagerede de finansielle markeder negativt, men da toldsatserne efter forhandling blev nedsat og den amerikanske økonomi samt arbejdsmarked forsat var stærkt, rettede kurserne sig igen.

Tyskland oplevede igen i 2025 en behersket økonomisk vækst. Dette betød vedtagelsen af en vækstpakke i Tyskland, der over de kommende ti år skal øge de offentlige investeringer med 500 mia. EUR. Dertil kommer at landet vil bruge 800 mia. EUR på forsvarsinvesteringer. Netop de europæiske aktier har bidraget mest til årets økonomiske fortjeneste.

I Danmark var den økonomiske vækst solid efter en svag start i årets første kvartal. Det for landet vigtige medicinalsselskab Novo Nordisk A/S havde et svært år, hvilket også har givet tab i selskabets beholdning.

Året var præget af geopolitiske spændinger med forsat krig i Ukraine trods langvarige våbenhvile forhandlinger samt en forsat konflikt i Gaza og mod årets slutning en våbenhvile i området.

## Forventet udvikling

I Otto Mønsted A/S forventes der forsat geopolitiske spændinger og ustabilitet på de finansielle markeder i 2026. Denne ustabilitet kan påvirke Otto Mønsted A/S indtjening, men i hvilket omfang er vanskeligt at sige på nuværende tidspunkt.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Otto Mønsted A/S investeringer i private equity via Otto Mønsted Investment er langsigtede og kan indebære en vis risiko. Koncernen havde et forpligtende tilsagn ultimo 2025 på 182 mio. DKK. til kapitalfonde.

I henhold til de valgte regnskabsprincipper er indregning og måling af koncernens investeringsaktiviteter og investeringsafledte forpligtigelser baseret på skøn over dagsværdier og dermed forbundet med en vis usikkerhed. Otto Mønsted A/S er underlagt almindelige markedsmæssige risici, der er forbundet med at investere i værdipapirer, herunder kursudvikling på aktier, obligationer og valuta.

Der er ikke i øvrigt forekommet nævneværdig usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter afslutningen af årsregnskabet ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

GateHouse Holding A/S har efter regnskabsårets afslutning solgt datterselskabet GateHouse SatCom.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	2025	2024
<b>Bruttotab</b>		<b>-469</b>	<b>-746</b>
Personaleomkostninger	1	-3.969	-4.352
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.438</b>	<b>-5.098</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		163	37.562
Finansielle indtægter	2	38.449	27.668
Finansielle omkostninger	3	-670	-4.758
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.504</b>	<b>55.374</b>
Skat af årets resultat	4	-392	-3.764
<b>Årets resultat</b>		<b>33.112</b>	<b>51.610</b>

### Resultatdisponering

(TDKK)	2025	2024
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	33.112	51.610
	<b>33.112</b>	<b>51.610</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42	42
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>42</b>	<b>42</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	307.159	307.745
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	136.366	120.382
Andre tilgodehavender	7	0	2.616
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>443.525</b>	<b>430.743</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>443.567</b>	<b>430.785</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11	1.243
Andre tilgodehavender		140	131
Selskabsskat		1.296	127
Periodeafgrænsningsposter		27	27
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.474</b>	<b>1.528</b>
<b>Værdipapirer</b>	8	<b>142.980</b>	<b>141.815</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>32.131</b>	<b>13.307</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>176.585</b>	<b>156.650</b>
<b>Aktiver</b>		<b>620.152</b>	<b>587.435</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital		21.000	21.000
Overført resultat		598.593	565.481
<b>Egenkapital</b>		<b>619.593</b>	<b>586.481</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		255	583
Anden gæld		304	371
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>559</b>	<b>954</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>559</b>	<b>954</b>
<b>Passiver</b>		<b>620.152</b>	<b>587.435</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

## Egenkapitalopgørelse

<b>(TDKK)</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar	21.000	565.481	586.481
Årets resultat	0	33.112	33.112
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>21.000</b>	<b>598.593</b>	<b>619.593</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Personaleomkostninger

(TDKK)	2025	2024
Lønninger	3.942	4.323
Andre omkostninger til social sikring	27	29
	<b>3.969</b>	<b>4.352</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

### 2. Finansielle indtægter

(TDKK)	2025	2024
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	14.670	5.911
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	46	36
Andre finansielle indtægter	23.733	21.161
Valutakursgevinster	0	560
	<b>38.449</b>	<b>27.668</b>

### 3. Finansielle omkostninger

(TDKK)	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	1.960
Andre finansielle omkostninger	192	2.788
Valutakurstab	478	10
	<b>670</b>	<b>4.758</b>

### 4. Skat af årets resultat

(TDKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat	360	3.519
Regulering af skat vedrørende tidligere år	32	245
	<b>392</b>	<b>3.764</b>

Selskabet har pr. 31. december 2025 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på TDKK 4.544, som primært relaterer sig til skattemæssigt underskud til senere fremførsel.

## Noter til årsregnskabet

### 5. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	626
Afgang i årets løb	-584
Kostpris 31. december	42
Ned- og afskrivninger 1. januar	584
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-584
Ned- og afskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>42</b>
Afskrives over	5 år

### 6. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar	476.692	476.692
Kostpris 31. december	476.692	476.692
Værdireguleringer 1. januar	-168.947	-119.762
Årets resultat	163	37.562
Modtagne udbytter	-749	-86.747
Værdireguleringer 31. december	-169.533	-168.947
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>307.159</b>	<b>307.745</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Otto Mønsted Investment ApS	Frederiksberg	125	100%	299.390	1.272
ARATOR A/S	Frederiksberg	13.309	49,9%	13.561	-1.937

## Noter til årsregnskabet

### 7. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	120.382	2.616
Værdireguleringer	14.670	0
Tilgang i årets løb	4.367	568
Afgang i årets løb	-3.053	-3.184
Regnskabsmæssig værdi 31. december	136.366	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>136.366</b>	<b>0</b>

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2025 DKK 20 mio. (2024 DKK 22 mio.)

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde (dagsværdihierarki niveau 3). For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af ikke observerbare inputs baseret på oplysninger om dagsværdien fra private equity-fondene som anvender anerkendte værdiansættelsesmodeller.

Ved nye investeringer i private equity-fonde modtager selskabet information om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en private-equity fond. Dagsværdien af selskabets investeringer i private-equity fonde baserer sig typisk på seneste modtagne kvartals- og årsopgørelser, med reguleringer for cash-calls og distributions i perioden mellem datering af seneste modtagne rapport og balancedagen.

Værdien af de noterede investeringer udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkksomhed i en private equity fond tager udgangspunkt i porteføljevirkksomhedens branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M & A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirkksomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirkksomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirkksomheden.

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalterne af de noterede porteføljefonde anvender til fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefondene.

## Noter til årsregnskabet

### 8. Værdipapirer

(TDKK)	2025	2024
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	141.815	123.577
Tilgang i årets løb	138.956	45.694
Afgang i årets løb	-157.594	-42.433
Realiseret kursgevinst / tab ved salg	5.353	-2.653
Urealiserede kursreguleringer	14.450	17.630
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>142.980</b>	<b>141.815</b>

### 9. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2025, udover de i note 7 omtalte investeringstilsagn.

## Noter til årsregnskabet

### 10. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Otto Mønsted Aktieselskab for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### 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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder omkostningsfordeling i koncernen.

## Noter til årsregnskabet

### 10. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består af kunst og måles til kostpris.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der afskrives ikke på kunst.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Noter til årsregnskabet

### 10. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter primært unoterede private equity - investeringer, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i modtagne opgørelser fra private equity-fonde, som indregner kapitalandelene i underliggende investeringer til dagsværdi.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til tilknyttede virksomheder, der måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på objektive indikationer på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Der foretages nedskrivning til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, abonnementer og renter.

#### Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter noterede værdipapirer, som måles til dagsværdien på balancedagen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo 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.”

## Jørgen Huno Rasmussen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Otto Mønsted Aktieselskab

Serienummer: 4324416e-20dd-4a17-8a5f-86977399bb14

IP: 2.108.xxx.xxx

2026-04-23 20:10:42 UTC



## Nina Christiane Movin

### Adm. direktør

På vegne af: Otto Mønstedts Fond

Serienummer: d3e7b244-6dff-4b35-a4f8-7be6428de6ea

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-04-23 20:12:30 UTC



## Birgit Aagaard-Svendsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Otto Mønsted Aktieselskab

Serienummer: 4d990959-1090-470c-bc90-7a0ab2879b7e

IP: 93.161.xxx.xxx

2026-04-23 20:34:35 UTC



## Bjarne Kjær Ersbøll

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Otto Mønstedts Fond

Serienummer: 8f420529-1c3b-4891-9045-791f6183421f

IP: 80.162.xxx.xxx

2026-04-24 07:31:49 UTC



## Vibeke Svendsen

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Otto Mønstedts Fond

Serienummer: c87626b7-5c2b-443a-b821-9b3a4117a893

IP: 92.43.xxx.xxx

2026-04-25 05:57:33 UTC



## Nis Isak Alstrup

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Otto Mønstedts Fond

Serienummer: c41c3b4d-f111-4b68-ac21-2413b5849eee

IP: 131.164.xxx.xxx

2026-04-26 07:48:07 UTC



Penneo dokumentnøgle: 7DHG9-XEBI7-U4DCY-JD035-NQPSH-Z54P9

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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

# 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.”

## Jens Olsson

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...  
Serienummer: 67bdfb8c-d7db-4de0-befa-b36e7dee892b  
IP: 83.136.xxx.xxx  
2026-04-28 06:51:21 UTC



## Morten Jørgensen

### PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231 Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...  
Serienummer: 19c85ba2-0dbb-4cc3-a561-4a729acc2517  
IP: 83.136.xxx.xxx  
2026-04-28 06:58:16 UTC



## Nina Christiane Movin

### Dirigent

På vegne af: Otto Mønstedts Fond  
Serienummer: d3e7b244-6dff-4b35-a4f8-7be6428de6ea  
IP: 87.49.xxx.xxx  
2026-04-30 18:05:04 UTC



Penneo dokumentnøgle: 7DHG9-XEBI7-U4DCY-JD035-NQPSH-Z54P9

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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