

## Capivar Holding ApS

Himmelevgårdsvej 5  
4000 Roskilde

CVR-nr. 40744630

### Årsrapport

1. juli 2024 - 30. juni 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 19. december 2025

---

Michael Hjorth-Westh  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning3

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang4

Virksomhedsoplysninger5

Resultatopgørelse6

Balance7

Egenkapitalopgørelse9

Noter10

Anvendt regnskabspraksis13

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Capivar Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 18. december 2025

### **Direktion**

Michael Hjorth-Westh  
Direktør

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

### Til kapitalejerne i Capivar Holding ApS

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Capivar Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Vallensbæk Strand, den 18. december 2025

#### Sønderup

#### Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 45907880

Morten Rasmussen  
Registreret revisor  
mne12275

**Virksomhedsoplysninger**

<b>Virksomheden</b>	Capivar Holding ApS Himmelevgårdsvej 5 4000 Roskilde
CVR-nr.	40744630
Stiftelsesdato	20. juni 2019
Regnskabsår	1. juli 2024 - 30. juni 2025
<b>Direktion</b>	Michael Hjorth-Westh
<b>Revisor</b>	Sønderup Godkendt Revisionsaktieselskab Strandesplanaden 110, 2 2665 Vallensbæk Strand
CVR-nr.	45907880

## Resultatopgørelse

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Andre eksterne omkostninger		-354.232	-788.748
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-354.232</b>	<b>-788.748</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-354.232</b>	<b>-788.748</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		8.093.541	7.767.816
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		52.485	30.517
Andre finansielle indtægter		687.271	459.629
Andre finansielle omkostninger		-943.521	-401.579
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.535.543</b>	<b>7.067.635</b>
Skat af årets resultat	1	700	791
<b>Årets resultat</b>		<b>7.536.244</b>	<b>7.068.426</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		1.000.000	2.750.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		750.000	0
Overført resultat		5.786.244	4.318.426
<b>Resultatdisponering</b>		<b>7.536.244</b>	<b>7.068.426</b>

## Balance 30. juni 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2, 3	187.017	145.763
Kapitalinteresser	3, 4	13.378.079	12.667.855
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	5	12.398.976	5.592.272
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	2.395.920	2.585.626
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>28.359.992</b>	<b>20.991.516</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.359.992</b>	<b>20.991.516</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		711.176	119.752
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		408.386	166.386
Tilgodehavende selskabsskat		100.396	45.606
Andre tilgodehavender		11.458	0
Periodeafgrænsningsposter		4.524	30.319
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.235.941</b>	<b>362.063</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.207.234	9.617.451
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>5.207.234</b>	<b>9.617.451</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.417.123</b>	<b>1.151.900</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.860.299</b>	<b>11.131.414</b>
<b>Aktiver</b>		<b>36.220.290</b>	<b>32.122.930</b>

Balance 30. juni 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Overført resultat		35.008.257	29.222.013
Udbytte for regnskabsåret		1.000.000	2.750.000
<b>Egenkapital</b>		<b>36.048.257</b>	<b>32.012.013</b>
Gæld til banker		742	614
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.375	20.000
Sambeskatningsbidrag		62.394	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		84.522	90.303
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>172.033</b>	<b>110.917</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>172.033</b>	<b>110.917</b>
<b>Passiver</b>		<b>36.220.290</b>	<b>32.122.930</b>
Eventualforpligtelser	7		
Selskabets væsentligste aktiviteter	8		
Antal ansatte	9		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds kapital	Ekstra- ordinært udbytte for regnskabs- året	Overført resultat	Udbytte for året	I alt
Egenkapital 1. juli 2024	40.000	0	29.222.013	2.750.000	32.012.013
Betalt udbytte	0	-750.000	0	-2.750.000	-3.500.000
Årets resultat	0	750.000	5.786.244	1.000.000	7.536.244
<b>Egenkapital 30. juni 2025</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>	<b>35.008.257</b>	<b>1.000.000</b>	<b>36.048.257</b>

Virksomhedskapitalen har været uændret de sidste 5 år.

## Noter

	2024/25	2023/24
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Regulering af tidl. års skat	-700	-791
	<b>-700</b>	<b>-791</b>
<b>2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	722.600	207.600
Tilgang i årets løb	0	515.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>722.600</b>	<b>722.600</b>
Op- og nedskrivninger primo	-576.837	-202.363
Årets op- og nedskrivninger	41.254	-374.474
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-535.583</b>	<b>-576.837</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>187.017</b>	<b>145.763</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi sammensætter sig således:</i>		
Andel af regnskabsmæssig indre værdi	-345.321	-128.638
Koncerngoodwill		0
Overført til mellemregninger	532.338	274.401
	<b>187.017</b>	<b>145.763</b>

**3. Oplysninger om kapitalandele i virksomheder***Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Capivar ApS	Roskilde	100,00	-528.640	-254.239
Cleanworks ApS	København	60,00	-6.164	-15.769
Curcle ApS	Roskilde	100,00	187.017	47.017
			<b>-347.787</b>	<b>-222.991</b>

*Kapitalinteresser*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
W.R. Damp ApS	Hedehusene	30,00	28.483.550	27.091.476
Damgaard af 1981 ApS	Hedehusene	30,00	12.350.402	-119.946
Hjorth-Westh Finans ApS	Hedehusene	33,33	389.962	62.572
Hjorth-Westh Ejendomme ApS	Roskilde	33,33	2.993.723	593.723
			<b>44.217.637</b>	<b>27.627.825</b>

## Noter

	2024/25	2023/24
<b>4. Kapitalandele i kapitalinteresser</b>		
Kostpris primo	18.914.275	18.914.275
Tilgang i årets løb	800.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.714.275</b>	<b>18.914.275</b>
Op- og nedskrivninger primo	-6.246.419	-7.797.190
Årets op- og nedskrivninger	8.310.224	8.150.771
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-8.400.000	-6.600.000
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-6.336.195</b>	<b>-6.246.419</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.378.080</b>	<b>12.667.856</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi sammensætter sig således:</i>		
Andel af regnskabsmæssig indre værdi	13.378.081	12.667.856
	<b>13.378.081</b>	<b>12.667.856</b>
<b>5. Tilgodehavender hos kapitalinteresser</b>		
Kostpris primo	5.592.272	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	6.806.704	5.592.272
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.398.976</b>	<b>5.592.272</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.398.976</b>	<b>5.592.272</b>
<b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris primo	2.585.626	2.625.800
Tilgang i årets løb	408.366	350.257
Årets regulering	-598.072	-390.431
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.395.920</b>	<b>2.585.626</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.395.920</b>	<b>2.585.626</b>

**7. Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

Selskabet har afgivet indeståelseserklæring frem til 30. juni 2025 for datterselskaberne Capivar ApS og CleanWorks ApS.

## Noter

	2024/25	2023/24
--	---------	---------

**8. Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter består i finansiering og investering i værdipapirer og dermed tilknyttede aktiviteter.

**9. Antal ansatte**

Gennemsnitligt antal beskæftigede

	1	1
--	---	---

**10. Aktiver indregnet til dagsværdi efter §37 og §38**

	Værdi ultimo indregnet i balancen	Årets urealise- rede tab ind- regnet i resultat- opgørelsen
Børsnoterede aktier	1.762.872	117.533
Unoterede aktier/fonde	3.444.362	233.160

Niveau 1:

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

Niveau 3:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Capivar Holding ApS for 2024/25 er aflagt 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 tidligere år.

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Indtægter fra kapitalandele omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede, associerede virksomheder og kapitalinteresser i det omfang de ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed, den associerede virksomhed eller kapitalinteressen i ejerperioden.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den tilknyttede virksomhed og kapitalinteressens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vises som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som målegrundlag.

#### Andre finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på portefølje niveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikationer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

#### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Årets ændring i aktiernes samlede kursværdi indregnes med ét beløb i resultatopgørelsens finansielle poster.

#### Likvider

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter bankindeståender.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Aktuelle skatteforpligtelser

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

### Anden gæld

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### 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, der 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:

Værdien 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.

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.