

**EL Investeringselskab ApS**  
Tuborg Havnepark 2, 1. th  
2900 Hellerup

**CVR-nr. 26 67 38 01**

**Årsrapport for 1. januar - 31. december 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 15. april 2026

Dirigent

Elisabeth Franke Larsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>SIDE</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
Anvendt regnskabspraksis	5 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Noter	13 - 14

### **LEDELSESPÅTEGNING**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for EL Investeringselskab ApS.

Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er min 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. april 2026

### **DIREKTION**

Elisabeth Franke Larsen

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF ÅRSREGNSKAB****Til kapitalejerne i EL Investeringsselskab ApS**

Vi har opstillet årsregnskabet for EL Investeringsselskab ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code), herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 15. april 2026

**RevisionsFirmaet Edelbo & Lund-Larsen**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
**CVR-nr. 32 32 72 49**

Stig Holm Mogensfeldt  
statsaut. revisor  
mne30329

**SELSKABSOPLYSNINGER****SELSKABSNAVN:**

EL Investeringselskab ApS  
c/o Elisabeth Franke Larsen  
Tuborg Havnepark 2, 1. th  
2900 Hellerup

CVR-nr. 26 67 38 01

Hjemstedskommune: Gentofte  
Stiftet den 1. juli 2002

**DIREKTION:**

Elisabeth Franke Larsen

**REVISOR:**

Revisionsfirmaet Edelbo & Lund-Larsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frederiksholms Kanal 2  
1220 København K

## LEDELSEBERETNING

### **AKTIVITETER**

Selskabets aktivitet består at drive rådgivnings- og konsulentvirksomhed samt investering i værdipapirer og kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder.

### **UDVIKLING I REGNSKABSÅRET**

Selskabets resultat udviser for regnskabsperioden  
et resultat på

204.564

### **DEN FORVENTEDE UDVIKLING I KOMMENDE REGNSKABSÅR**

Det er ledelsens forventning, at resultatet af det kommende regnskabsår også vil give overskud.

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for EL Investeringsselskab ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C-virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Under henvisning til ÅRL § 110 er der ikke udarbejdet koncernresultatopgørelse og balance. Det kan oplyses, at koncernen opfylder betingelserne for fritagelsen herfor.

### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og ricisi, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **RESULTATOPGØRELSE**

#### **ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler mv.

#### **FINANSIELLE POSTER**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **SKAT AF ÅRETS RESULTAT**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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 datterselskabet. Som følge heraf sammenlægges moder- og datterselskabets skattepligtige indkomster, og eventuelle underskud i et selskab overføres til modregning i det andet selskabs positive indkomst.

### **MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar afskrives over 5 år uden scrapværdi.

Småanskaffelser indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årlig. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og omkostninger.

Ved ændring af afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Koncerngoodwill afskrives over 10 år.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Dattervirksomheder og associerede 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 som 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 dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

### **VÆRDIFORRINGELSER AF LANGFRISTEDE AKTIVER**

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning.

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

### **TILGODEHAVENDER**

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

### **ANDRE VÆRDIPAPIRER**

Andre børsnoterede værdipapirer er værdiansat til statusdagens børskurs.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **LIKVIDE BEHOLDNINGER**

Likvide beholdninger indeholder indestående i pengeinstitutter.

### **UDBYTTE**

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

### **SKYLDIG SKAT OG UDSKUDT SKAT**

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 aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til netto-realiseringspris.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

### **GÆLDSFORPLIGTELSER**

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **OMREGNING AF FREMMED VALUTA**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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 FOR ÅRET 2025**

<b><u>No- ter</u></b>	<b><u>2025 Kr.</u></b>	<b><u>2024 Kr.</u></b>
Andre eksterne omkostninger	-110.356	-112.464
<b>RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER</b>	-110.356	-112.464
Afskrivninger	-24.199	-14.420
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER M.V.</b>	-134.555	-126.884
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	86.233	199.081
Finansielle indtægter	313.325	654.526
Finansielle omkostninger	-22.011	-9.691
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	242.992	717.032
1. Skat af årets resultat	-38.428	-113.957
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	204.564	603.075
<b>RESULTATFORDELING</b>		
Udbytte	158.800	135.000
Henlæggelse efter den indre værdis metode	86.233	199.081
Overført til næste år	-40.469	268.994
	204.564	603.075

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2025****AKTIVER**

<b><u>No- ter</u></b>	<b><u>2025 Kr.</u></b>	<b><u>2024 Kr.</u></b>
<b>ANLÆGSAKTIVER:</b>		
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:</b>		
Driftsmaterial og inventar	52.711	76.910
<b>2. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	612.631	526.398
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>665.342</b>	<b>603.308</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER:</b>		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	17.830	55.011
Andre tilgodehavender	0	2.912
Tilgodehavende selskabsskat	25.579	11.804
	43.409	69.727
<b>3. Andre værdipapirer</b>	<b>7.099.243</b>	<b>6.515.553</b>
Likvide beholdninger	1.098.091	1.595.475
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>8.240.743</b>	<b>8.180.755</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>8.906.085</b>	<b>8.784.063</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2025****PASSIVER**

<b><u>No- ter</u></b>	<b><u>2025 Kr.</u></b>	<b><u>2024 Kr.</u></b>
<b>EGENKAPITAL:</b>		
Anpartskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	532.788	446.555
Overført resultat	7.997.411	8.037.880
Foreslået udbytte for regnskabsåret	158.800	135.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>8.813.999</b>	<b>8.744.435</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTIGELSER:</b>		
Anden gæld	92.086	39.627
<b>GÆLDSFORPLIGTIGELSER I ALT</b>	<b>92.086</b>	<b>39.627</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>8.906.085</b>	<b>8.784.063</b>

4. Personaleforhold.
5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.
6. Eventualforpligtelser.

**NOTER**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>		
	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>		
<b>1. SKAT AF ÅRETS RESULTAT:</b>				
Skat af skattepligtig indkomst	1.247	0		
Refusion selskabsskat via sambeskatning	37.181	113.957		
Regulering udskudt skat	0	0		
	<u>38.428</u>	<u>113.957</u>		
<b>2. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsespris primo	79.843	79.843		
Årets tilgang	0	0		
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<u>79.843</u>	<u>79.843</u>		
Værdireguleringer primo	446.555	247.474		
Årets resultat	86.233	199.081		
Modtaget udbytte	0	0		
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<u>532.788</u>	<u>446.555</u>		
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI ULTIMO</b>	<u>612.631</u>	<u>526.398</u>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:				
Navn	Hjemsted	Resultat	Bogført egenkapital	Stemme og ejerandel
Reflex Cph. ApS	Gentofte	96.135	682.978	89,7%

**NOTER**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
<b>3. ANDRE VÆRDIPAPIRER:</b>		
Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer, ultimo	7.099.243	6.515.553
Ændring i dagsværdien indregnet i resultatopgørelsen som urealiseret gevinst	113.658	488.928
<b>4. PERSONALEFORHOLD:</b>		
Gennemsnitligt antal ansatte	0	0

Selskabet har ingen beskæftigede udover direktionen. Direktionen har ikke modtaget vederlag.

**5. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:**

Ingen.

**6. EVENTUALFORPLIGTELSER:**

EL Investeringsselskab ApS er sambeskattet med dattervirksomheden Reflex Cph. ApS. Som administrationsselskab hæfter EL Investeringsselskab ApS ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder inden for sambeskatningskredsen for selskabsskatter, kildeskatter på udbytter, renter og royalties opstået inden for sambeskatningskredsen. Selskabet hæfter ligeledes for eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytter, renter og royalties.

Den samlede forpligtelse er afsat i balancen.