

Fenja Capital Partners A/S

Østre Alle 102, 9000 Aalborg

CVR-nr. 37 08 93 62

Årsrapport for 1. januar – 31. december 2025

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 09.03.2026

Dirigent:

Thøger Dam Johansen

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 14
Resultat- og totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18 - 30

Selskabet

Fenja Capital Partners A/S
Binavne: Nordic Wealth Management A/S
Østre Alle 102
9000 Aalborg
Hjemmeside: www.fenjacapital.com
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 37 08 93 62
Regnskabsår: 01.01. - 31.12.

Direktion

Thøger Dam Johansen
Rasmus Viggers

Bestyrelse

Henrik Bo Jørgensen, formand
Naja Lyngholm Skovlyk
Jann Mosgaard Christensen
Jørgen Lindholm Lau
Henrik Lundum

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2025 for Fenja Capital Partners A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder de konkrete regnskabsregler om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstilsynet.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 2. marts 2026

Direktionen

Thøger Dam Johansen

Rasmus Viggers

Bestyrelsen

Henrik Bo Jørgensen
Formand

Naja Lyngholm Skovlyk

Jann Mosgaard Christensen

Jørgen Lindholm Lau

Henrik Lundum

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fenja Capital Partners A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fenja Capital Partners A/S for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillsynet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillsynet.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillsynet. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstilsynet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstilsynet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 2. marts 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor
MNE-nr.: mne28606

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at forvalte alternative investeringsfonde i overensstemmelse med Lov nr. 598 af 12. juni 2013 om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt anden dermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

Lønpolitik

Selskabet skal i henhold til regnskabsbekendtgørelsen offentliggøre selskabets lønpolitik. Oplysningerne kan findes på hjemmesiden: www.fenjacapital.com.

Organisation

Ved årets udgang havde Fenja Capital Partners A/S i alt 10 medarbejdere.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke har særlige forretningsmæssige eller finansielle risici. Selskabets forretningsgange og politikker dækker i øvrigt disse områder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Vi vurderer ikke, at der er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets aktiver og passiver.

Usædvanlige forhold

Der har ikke i 2025 været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller måling af selskabets aktiver og passiver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold m.m.

Årets resultat på t.DKK 14.758 vurderes at være tilfredsstillende.

Fenja Capital Partners A/S har tre alternative investeringsfonde, Fenja Capital I A/S, Fenja Capital II A/S og Fenja Capital Co-Invest I ApS, under forvaltning. Fenja Capital I A/S leverede i 2025 et afkast til selskabets investorer på +3,1%, Fenja Capital II A/S leverede i 2025 et afkast til selskabets investorer på +18,1% og Fenja Capital Co-Invest I ApS leverede i 2025 et afkast til selskabets investorer på +11,1%.

Fenja Capital I A/S havde ultimo 2025 en egenkapital på DKK 139m, Fenja Capital II A/S havde ultimo 2025 en egenkapital på DKK 626m og Fenja Capital Co-Invest I ApS havde ultimo 2025 en egenkapital på DKK 36m. Fenja Capital Partners A/S forvaltede således ultimo 2025 en egenkapital på DKK 800m.

For 2025 var afkastet drevet af, at markedet for mindre børsnoterede virksomheder i Norden havde en flad udvikling. Afkastet i investeringsselskaberne var primært baseret på transaktions- og renteindtægter frem for generelle kursstigninger i segmentet.

For Fenja Capital I A/S bidrog transaktionsindtægterne positivt, men aktivitetsniveauet og eksponeringen har været lav set i historisk perspektiv.

For Fenja Capital II A/S var det særligt renteindtægterne, der drev afkastet. Derudover bidrog porteføljen af konvertible låneaftaler og unoterede warrants positivt til afkastet. Netop tildeelingen af længerevarende unoterede warrants er fortsat et strategisk fokusområde i det nuværende marked.

For Fenja Capital Co-Invest I ApS var det særligt commitment fee, der drev afkastet.

Egenkapitalen pr. 31.12.25 er t.DKK 21.792, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt t.DKK 18.000 på selskabets generalforsamling.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat efter skat på samme niveau som foregående år, dog afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder, og afkastudviklingen for dets alternative investeringsfonde under forvaltning.

Selskabet forventer, at dets alternative investeringsfonde under forvaltning skaber et positivt afkast på 4-9%, på niveau med det moderate resultatscenarie beskrevet i investeringsfondenes PRIIPS-KID, som er tilgængeligt på www.fenjacapital.com.

Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige drift består grundlæggende af videnkompetencer hos en række centrale medarbejdere.

Særlig risici

Selskabet er først og fremmest eksponeret i forhold til udviklingen i omfanget af selskabets forvaltningsydelser og indirekte udviklingen på de finansielle markeder, idet disse påvirker kundernes afkast og dermed indtjeningen i selskabet.

Finansielle risici

Det vurderes ikke, at der er særlige finansielle risici forbundet med selskabets aktivitet.

Egne kapitalandele

Selskabet besidder egne aktier, som består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.25	8.243	8.243	1,40%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.25	8.243	8.243	1,40%

Oplysning om det underrepræsenterede køn

Selskabets øverste ledelsesorgan er bestyrelsen og består af i alt 5 medlemmer, hvoraf 4 er mænd og 1 er kvinde. Selskabets øvrige ledelsesniveau er direktionen, der består af 2 medlemmer, som begge er mænd.

Oversigt over underrepræsenteret køn	2025	2024
<i>Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)</i>		
Antal medlemmer	5	5
Underrepræsenteret køn	20%	20%
<i>Øvrig ledelsesniveau (direktionen)</i>		
Antal medlemmer	2	2
Underrepræsenteret køn	0%	0%

Ledelses- og tillidshverv**Direktionens ledelseshverv:****Thøger Dam Johansen**

Thøger Dam Johansen er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Thøger Holding ApS	Direktør
--------------------	----------

Rasmus Viggers

Rasmus Viggers er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Fenja Capital I A/S	Direktør
Fenja Capital II A/S	Direktør
Viggers Holding ApS	Direktør
Fenja Capital Co-Invest I ApS	Direktør

Bestyrelsens ledelseshverv:**Henrik Bo Jørgensen**

Henrik Bo Jørgensen er formand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Kapacitet A/S	Bestyrelsesmedlem
Secure Capital A/S	Bestyrelsesmedlem
Brdr. Jørgensen Instruments A/S	Bestyrelsesmedlem, adm. direktør
HJ Invest Holte ApS	Direktør
K/S Sundsvall	Bestyrelsesmedlem
Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Secure Hedge A/S	Bestyrelsesformand
Alternative Equity Partners A/S	Bestyrelsesmedlem
TechStation Invest ApS	Bestyrelsesformand
Secure 360 A/S	Bestyrelsesformand
Mens et Manus ApS	Bestyrelsesformand
Private Debt III LGT Feeder Fund A/S	Bestyrelsesformand
Real Estate I A/S	Bestyrelsesformand
Private Debt IV Kartesia Feeder Fund A/S	Bestyrelsesformand
SAS NP AIF P/S	Bestyrelsesformand
Private Debt V Apera Feeder Fund A/S	Bestyrelsesformand
Private Debt VI Apera Feeder Fund A/S	Bestyrelsesformand
SC Partners ApS	Bestyrelsesformand
B.J.S Invest ApS	Direktør
James Venture ApS	Direktør
HJ Holding I ApS	Direktør
HJ Holding II ApS	Direktør

Bestyrelsens ledelseshverv:**Naja Lyngholm Skovlyk**

Naja Lyngholm Skovlyk er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder hun følgende ledelseshverv:

Fenja Capital I A/S	Bestyrelsesmedlem
Fenja Capital II A/S	Bestyrelsesmedlem
Aalborg Stiftstidendes Fond	Bestyrelsesmedlem
Nordjyske Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
FF Skagen A/S	Bestyrelsesmedlem
Werner Larsson Fiskeeksport A/S	Bestyrelsesmedlem
Scandic Pelagic A/S	Bestyrelsesmedlem
Handels Kompagniet Fiskerne A/S	Bestyrelsesmedlem
Skovlyk Invest ApS	Direktør
Skovlyk Holding ApS	Direktør

Jann Mosgaard Christensen

Jann Mosgaard Christensen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

JMC Equity ApS	Direktør
JAMOS ApS	Direktør
Ejendomsselskabet Mosgaard ApS	Bestyrelsesmedlem, direktør
Balance Bolig A/S	Bestyrelsesformand
Amplex Denmark ApS	Direktør
Moha Invest ApS	Direktør
Investo Capital I GP ApS	Direktør
Investo Capital I CIV GP ApS	Direktør
Investo Capital II CIV GP ApS	Direktør
Investo Capital Management A/S	Bestyrelsesmedlem

Jørgen Lindholm Lau

Jørgen Lindholm Lau er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Lindholm Invest ApS	Direktør
TLDK Invest ApS	Bestyrelsesmedlem, adm. direktør
TLDK Invest II ApS	Bestyrelsesmedlem, adm. direktør
Viborg Residentials ApS	Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsens ledelseshverv:**Henrik Lundum**

Henrik Lundum er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Lagerløfparken A/S	Bestyrelsesmedlem
3XN A/S	Bestyrelsesformand
PROleasing.nu A/S	Bestyrelsesformand
PROhede Mobility ApS	Bestyrelsesformand
Tawido ApS	Bestyrelsesformand
Commercialization and Licensing A/S	Bestyrelsesformand
Flexleasing.nu A/S	Bestyrelsesformand
Blume Support ApS	Bestyrelsesformand
VentriJect ApS	Bestyrelsesmedlem
Investo Capital Management A/S	Direktør
SoundInvest A/S	Bestyrelsesformand
Ejendoms- og finansieringsfonden for Nordjyllands Videnpark	Adm. direktør
Novi Innovation A/S	Adm. direktør
Novi A/S	Adm. direktør
Consultancy ApS	Direktør
Rævhede Auto A/S	Bestyrelsesformand
Nobelparken A/S	Direktør
Forskningsinnovation A/S	Adm. direktør
Coldinggaard, Aalborg I/S	Direktør
Lundum Holding ApS	Direktør
Frederiksparken A/S	Direktør
Investo Capital I GP ApS	Adm. direktør
Investo Capital II GP ApS	Adm. direktør
Investo Capital I CIV GP ApS	Adm. direktør
Investo Capital II CIV GP ApS	Adm. direktør
Catalyser ApS	Adm. direktør

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	2025 DKK	2024 DKK	
2	Administrationsgebyrer	35.066.314	23.762.178
	Andre driftsindtægter	1.603	22.162
	Netto gebyrer og provisionsindtægter	35.067.917	23.784.340
3	Udgifter til personale og administration	-15.947.006	-12.764.673
	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	-20.997
	Resultat før finansielle poster	19.120.911	10.998.670
4	Finansielle indtægter	105.584	210.583
5	Finansielle omkostninger	-153.303	-51.142
	Resultat før skat	19.073.192	11.158.111
6	Skat	-4.314.811	-2.934.375
	Årets resultat	14.758.381	8.223.736
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	14.758.381	8.223.736
Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte for regnskabsåret	18.000.000	8.000.000
	Overført til næste år	-3.241.619	223.736
	I alt	14.758.381	8.223.736

AKTIVER		31.12.25	31.12.24
Note		DKK	DKK
	Driftsmidler og inventar	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
	Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	22.379.575	11.958.790
	Udskudt skatteaktiv	3.881	5.175
	Andre tilgodehavender	607.342	446.412
	Periodeafgrænsningsposter	115.022	75.415
	Tilgodehavender i alt	23.105.820	12.485.792
8	Likvide beholdninger	5.991.749	7.208.203
	Aktiver i alt	29.097.569	19.693.995

PASSIVER

9	Aktiekapital	589.274	589.274
	Overført resultat	3.203.227	6.332.939
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	18.000.000	8.000.000
	Egenkapital i alt	21.792.501	14.922.213
10	Gæld til kreditinstitutter	45.903	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	4.562.868	2.853.642
	Anden gæld	2.696.297	1.918.140
	Gæld i alt	7.305.068	4.771.782
	Passiver i alt	29.097.569	19.693.995

- 1 Hoved- og nøgletal 5-års oversigt
- 11 Eventualforpligtelser
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Ejerforhold
- 14 Kapitalforhold og solvens
- 15 Nærtstående parter
- 16 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital pr. 01.01.24	573.487	0	4.096.699	7.000.000	11.670.186
Årets totalindkomst	0	0	223.736	8.000.000	8.223.736
Udbytte, egne aktier	0	0	100.614	0	100.614
Kapitalforhøjelse	15.787	1.911.890	0	0	1.927.677
Overførsler til/fra andre reserver	0	-1.911.890	1.911.890	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	-7.000.000	-7.000.000
Egenkapital pr. 31.12.24	589.274	0	6.332.939	8.000.000	14.922.213
Egenkapital pr. 01.01.25	589.274	0	6.332.939	8.000.000	14.922.213
Årets totalindkomst	0	0	-3.241.619	18.000.000	14.758.381
Udbytte, egne aktier	0	0	111.907	0	111.907
Udlodning til ejere	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Egenkapital pr. 31.12.25	589.274	0	3.203.227	18.000.000	21.792.501

Egne kapitalandele

Selskabet besidder egne aktier, som består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapi- talandele pr. 01.01.25	8.243	8.243	1,40%
Beholdning af egne kapi- talandele pr. 31.12.25	8.243	8.243	1,40%

1. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt**Hovedtal**

Beløb i DKK	2025	2024	2023	2022	2021
-------------	------	------	------	------	------

Resultat

Administrationsgebyr	35.066.314	23.762.178	17.629.444	13.899.933	20.407.749
----------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Netto gebyrer og provisionsindtægter	35.067.917	23.784.340	17.629.444	13.922.725	20.407.749
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Udgifter til personale og administration	15.947.006	12.764.673	9.331.322	9.113.531	7.773.502
------------------------------------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------

Resultat før finansielle poster	19.120.911	10.998.670	8.117.138	4.605.418	12.446.921
---------------------------------	------------	------------	-----------	-----------	------------

Årets resultat	14.758.381	8.223.736	6.155.307	3.501.929	9.601.692
----------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Balance

Egenkapital	21.792.501	14.922.213	11.670.185	8.145.542	14.620.910
-------------	------------	------------	------------	-----------	------------

Aktiver i alt	29.097.569	19.693.995	14.779.395	9.878.728	18.298.018
---------------	------------	------------	------------	-----------	------------

1. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt - fortsat -

Beløb i DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Nøgletal					
Solvensprocent	74,9	75,8	79,0	82,5	79,9
Egenkapitalens forrentning før skat	87,5%	74,8%	70,7%	55,5%	84,5%
Egenkapitalens forrentning efter skat	67,7%	55,1%	52,7%	43,0%	65,7%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9	8	7	7	6
Antal foreninger under administration	3	2	2	2	2
Antal afdelinger under administration	3	2	2	2	2
Formue under administration (DKK)	1.384.154.325	1.226.273.424	1.274.093.917	1.573.375.347	1.983.589.611

	2025 DKK	2024 DKK
--	-------------	-------------

2. Administrationsgebyrer

Gebyrer fra selskaber under forvaltning	34.556.415	22.300.155
Gebyrer og provisionsindtægter	509.899	1.462.023
I alt	35.066.314	23.762.178

3. Udgifter til personale og administration

Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelse	550.000	500.000
Bestyrelsen i alt	550.000	500.000

Direktion: Fast løn	2.738.493	2.707.365
Direktionen i alt	2.738.493	2.632.255

Ansatte med indflydelse på risikoprofil: Fast løn	2.168.701	1.186.660
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	2.168.701	1.186.560

Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	5.457.194	4.394.024
----------------------------------------------------------------------------------	-----------	-----------

	2025 DKK	2024 DKK
--	-------------	-------------

3. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Personaleudgift:		
Lønninger	10.183.714	8.028.702
Andre udgifter til social sikring	1.095.771	732.752

Personaleomkostninger i alt	11.279.485	8.761.454
-----------------------------	------------	-----------

Øvrige administrationsomkostninger	4.667.521	4.003.218
------------------------------------	-----------	-----------

Udgifter til personale og administration i alt	15.947.006	12.764.672
------------------------------------------------	------------	------------

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigelse	9	8
-------------------------------------------------------------------------	---	---

Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelsen	5	5
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1	1
I alt	8	8

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag fremgår af vederlagsoplysninger, der er tilgængelig på Fenja Capital Partners A/S' hjemmeside www.fenjapital.com

Selskabet udbetaler bonus og har ingen bonusforpligtelser over for hverken direktionen eller bestyrelsen.

	2025	2024
	DKK	DKK

3. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	65.000	60.250
Andre ydelser	36.219	36.750
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	101.219	97.000

4. Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	1.859	0
Øvrige renteindtægter	103.725	210.583
I alt	105.584	210.583

5. Finansielle omkostninger

Valutakursreguleringer	96.612	965
Øvrige renteomkostninger	56.691	50.177
I alt	153.303	51.142

	2025 DKK	2024 DKK
6. Skat		
Årets skat	2.120.500	1.416.877
Årets skat vedrørende fast driftssted i Sverige	2.193.017	1.519.615
Regulering af udskudt skat	1.294	-2.117
Skat af årets resultat	4.314.811	2.934.375
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	26%	26%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	0,3%	0,3%
Effektiv skatteprocent	26,3%	26,3%

Regnskabets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 26%.

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris pr. 31.12.24	274.616	904.531
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	-629.915
Kostpris pr. 31.12.25	274.616	274.616
Af- og nedskrivning pr. 31.12.24	-274.616	-659.755
Årets af- og nedskrivninger	0	-20.997
Tilbageførsel af af- og nedskrivning på afhændede aktiver	0	406.136
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	-274.616	-274.616
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	0	0

8. Likvide beholdninger

Bankindestående	5.991.749	7.208.203
I alt	5.991.749	7.208.203

9. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 589.274 aktier med en pålydende værdi af DKK 1,0 eller i alt DKK 589.274. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiekapital	589.274	589.274	573.487	559.278	559.278

Selskabet besidder egne aktier, som består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.25	8.243	8.243	1,40%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.25	8.243	8.243	1,40%

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
--	--------------	--------------

10. Gæld til kreditinstitutter

Mastercard	45.903	0
I alt	45.903	0

11. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med en opsigelsesperiode på op til 3 mdr. og en samlet forpligtelse på t.DKK 97.

12. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

13. Ejerforhold

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

- Thøger Holding ApS, Aalborg
- Viggers Holding ApS, Vesthimmerland
- Eraton AB, Sverige
- HJ Invest Holte ApS, Rudersdal

14. Kapitalforhold og solvens

Kapitalsammensætning

	2025 DKK	2024 DKK
Aktiekapital	589.274	589.274
Overført resultat	6.444.846	6.109.203
Årets resultat	-3.241.619	8.223.736
Foreslået udbytte	18.000.000	-8.000.000
Kapitalgrundlag	21.792.501	6.922.213

Kapitalkrav

Tilstrækkeligt kapitalkrav i henhold til § 16 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde:

Samlet kapitalkrav	3.856.795	3.090.987
--------------------	-----------	-----------

15. Nærtstående parter

Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

16. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillstyret.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udstedte vejledninger fra finanstillstyret i stedet for årsregnskabslovens bestemmelser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres pålideligt.

Ved første indregning opgøres aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Målingen efter indregning sker som beskrevet for hver regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSEN****Administrationsgebyrer**

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter vedrørende investeringsforvaltning af alternative investeringsfonde samt indtægter vedrørende diskretionær kapitalforvaltning, formidling og investeringsrådgivning.

Performance afhængige gebyrer indregnes, når selskabet har erhvervet ret hertil.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, løntilskud/-refusion, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til selskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

Skat

Årets aktuelle skat og udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCEN****Øvrige materielle anlægsaktiver**

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Restværdi, procent
Driftsmateriel og inventar	5	0

Nedskrivning af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi, med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent.

Anden gæld

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav.