

# J.J. Invest A/S

Karlsunde Landevej 34, 2690 Karlsunde

CVR-nr. 18 66 35 03

## Årsrapport

for 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. oktober 2025

Dirigent:

.....  
Gitte Schouby Johansen

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
<b>Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025</b>	<b>6</b>
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for J.J. Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlsunde, den 29. oktober 2025

Direktion:

.....  
Jens Ove Johansen  
adm. direktør

Bestyrelse:

.....  
Kim Bech Johansen  
formand

.....  
Gitte Schoubye Johansen

.....  
Kirsten Valborg Johansen

.....  
Jens Ove Johansen

.....  
Carsten Brix

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i J.J. Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for J.J. Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

#### 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 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, 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- u 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.
- u 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.
- u 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 konklusion 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.
- u 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 bl.a. 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 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.

København, den 29. oktober 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Mogens Andreasen  
statsaut. revisor  
mne28603

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	J.J. Invest A/S
Adresse, postnr. by	Karlsunde Landevej 34, 2690 Karlsunde
CVR-nr.	18 66 35 03
Stiftet	15. juni 1995
Hjemstedskommune	Greve
Regnskabsår	1. juli 2024 - 30. juni 2025
Bestyrelse	Kim Bech Johansen, formand Gitte Schoubye Johansen Kirsten Valborg Johansen Jens Ove Johansen Carsten Brix
Direktion	Jens Ove Johansen, adm. direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Danske Bank

### Beretning

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet er beskæftiget med investeringer i værdipapirer.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på 10.824.395 kr. mod et overskud på 40.045.920 kr. sidste år, og selskabets balance pr. 30. juni 2025 udviser en egenkapital på 378.073.832 kr.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet andre begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

## Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Resultatopgørelse

Note	kr.	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	<b>Bruttotab</b>	-196.274	-230.486
	Finansielle indtægter	18.909.599	45.747.805
	Finansielle omkostninger	<u>-3.712.428</u>	<u>-2.108.523</u>
	<b>Resultat før skat</b>	15.000.897	43.408.796
3	Skat af årets resultat	<u>-4.176.502</u>	<u>-3.362.876</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u><u>10.824.395</u></u>	<u><u>40.045.920</u></u>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	16.000.000	16.000.000
	Overført resultat	<u>-5.175.605</u>	<u>24.045.920</u>
		<u><u>10.824.395</u></u>	<u><u>40.045.920</u></u>

## Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Balance

Note	kr.	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.661.444
	Andre tilgodehavender	<u>201</u>	<u>0</u>
		<u>201</u>	<u>1.661.444</u>
4	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>421.536.325</u>	<u>426.553.464</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>2.567.300</u>	<u>2.977.391</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>424.103.826</u>	<u>431.192.299</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>424.103.826</u></u>	<u><u>431.192.299</u></u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Selskabskapital	2.500.000	2.500.000
	Overført resultat	359.573.832	364.749.437
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>16.000.000</u>	<u>16.000.000</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>378.073.832</u>	<u>383.249.437</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.398	34.401
	Skyldig selskabsskat	3.383.503	3.664.140
	Gæld til selskabsdeltagere	<u>42.612.093</u>	<u>44.244.321</u>
		<u>46.029.994</u>	<u>47.942.862</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>46.029.994</u>	<u>47.942.862</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>424.103.826</u></u>	<u><u>431.192.299</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Egenkapitalopgørelse

kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juli 2023	2.500.000	340.703.517	24.000.000	367.203.517
Overført via resultatdisponering	0	24.045.920	16.000.000	40.045.920
Udloddet udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-24.000.000</u>	<u>-24.000.000</u>
<b>Egenkapital 1. juli 2024</b>	2.500.000	364.749.437	16.000.000	383.249.437
Overført via resultatdisponering	0	-5.175.605	16.000.000	10.824.395
Udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-16.000.000</u>	<u>-16.000.000</u>
<b>Egenkapital 30. juni 2025</b>	<u>2.500.000</u>	<u>359.573.832</u>	<u>16.000.000</u>	<u>378.073.832</u>

## Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for J.J. Invest A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse Bvirksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttotab.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger administration m.v.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

##### Balancen

##### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

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

## Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af noterede priser på et aktivt makred (niveau 1 i dagsværdihierarkiet). Andre værdipapirer måles til anslået dagsværdi (niveau 3). Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

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

##### Selskabsskat

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

##### Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

##### 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, som 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: Værdi 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.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

## Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 2 Personaleomkostninger

Virksomheden har ingen ansatte.

kr.	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.176.502	3.362.876
	<u>4.176.502</u>	<u>3.362.876</u>

#### 4 Værdipapirer og kapitalandele

##### Dagsværdioplysninger

kr.	<u>Børsnoterede værdipapir</u>	<u>Unoterede værdipapir, Merchant Equities</u>
Dagsværdi 30. juni	402.233.022	19.303.302
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	17.737.694	-1.965.396
Dagsværdiniveau	1	3

Dagsværdiniveau 1: Børsnoterede værdipapir dagsværdireguleres ud fra niveau 1. Dagsværdiniveau 1 opgøres ud fra børskurser pr. 30. juni 2025.

Dagsværdiniveau 3: Merchant Equities dagsværdireguleres efter niveau 3. Merchant Equities formål er at investere i porteføljefonde, hvor ejerskabet hovedsagligt er unoterede investeringer. Værdien af Merchant Equities investeringer i porteføljefonden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkomheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkomhed i en infrastruktur fund tager udgangspunkt i porteføljevirkomhedens 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 porteføljevirkomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirkomheden er børsnoteret, og/eller [e] forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirkomheden.

Da Merchant Equities ikke har yderligere aktiviteter end investeringer i porteføljefonde er dagsværdireguleringen af Merchant Equities opjort efter ændringen i Merchant Equities egenkapital med tillæg af andelen af den ansvarlige lånekapital.

#### 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er pr. 30. juni 2025 afgivet betalingsgaranti på 10,1 mio. kr.

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. juni 2025.