

**Aaen & Co.**  
STATSAUTORISERED E REVISORER

## **HJ Invest Holte ApS**

Hjemstedadresse: Hanne Nielsens Vej 10, 2840 Holte

**CVR-nummer 27 49 15 53**

**Årsrapport 2024/25**

Regnskabsperiode: 1. oktober 2024 - 30. september 2025

This document has esignatur Agreement-ID: 208093p675846266942336

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. marts 2026**

---

Henrik Bo Jørgensen  
dirigent

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s - CVR nummer 33 24 17 63  
Kongevejen 3, 3000 Helsingør - Mileparken 22B, 3. sal, 2740 Skovlunde  
Telefon 49 21 06 07 - www.aaenco.dk

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsregnskabet	15

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	HJ Invest Holte ApS Hanne Nielsens Vej 10 2840 Holte  Hjemstedskommune: Rudersdal
<b>Direktion</b>	Henrik Bo Jørgensen
<b>Revision</b>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
<b>Stiftelsesdato</b>	18. december 2003
<b>Regnskabsår</b>	1. oktober - 30. september

HJ Invest Holte ApS

**Hoved- og nøgletal**

Hovedtal i t.kr.	2024/25	2023/24	2021/22	2020/21	2019/20
Bruttofortjeneste	32	23	48	227	55
Resultat af primær drift	-152	-423	-518	-767	-55
Finansielle poster, netto	2.045	637	3.766	6.064	10.400
<b>Årets resultat</b>	<b>1.300</b>	<b>-744</b>	<b>5.560</b>	<b>19.865</b>	<b>11.762</b>
Anlægsaktiver	15.899	16.158	7.252	5.150	12.864
Omsætningsaktiver	62.255	57.670	70.966	71.283	71.869
<b>Aktiver i alt</b>	<b>78.154</b>	<b>73.828</b>	<b>78.218</b>	<b>76.433</b>	<b>84.733</b>
Selskabskapital	125	125	125	125	125
<b>Egenkapital</b>	<b>70.910</b>	<b>69.610</b>	<b>76.638</b>	<b>76.078</b>	<b>79.163</b>
Hensættelser	0	0	0	56	136
Kortfristet gæld	7.244	4.218	1.580	299	5.434
<b>Passiver i alt</b>	<b>78.154</b>	<b>73.828</b>	<b>78.218</b>	<b>76.433</b>	<b>84.733</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-0,2	-0,6	-0,7	-1,0	-0,1
Likviditetsgrad	859,4	1.367,2	4.491,5	23.840,5	1.322,6
Soliditetsgrad	90,7	94,3	98,0	99,5	93,4
Forrentning af egenkapitalen	1,9	-1,0	7,3	25,6	16,1

**Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver
Likviditetsgrad:	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld
Soliditetsgrad:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver
Forrentning af egenkapitalen:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet har været at udøve investeringsvirksomhed.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i året ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for HJ Invest Holte ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 10. marts 2026

**Direktion**

Henrik Bo Jørgensen

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i HJ Invest Holte ApS:

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for HJ Invest Holte ApS for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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.

Helsingør, den 10. marts 2026  
**Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s**  
Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR-nummer 33 24 17 63

Niels Borum Madsen  
statsautoriseret revisor  
mne32274

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for HJ Invest Holte ApS for 1. oktober 2024 - 30. september 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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 risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager til selskabets medarbejdere.

## Regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, transaktioner i fremmed valuta og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som 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 poster direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. HJ Holding II ApS fungerer som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med moderselskabet fordeles på såvel overskud- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 vurderinger af aktivernes forventet brugstider samt forventet scrapværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år	Forventet scrapværdi	0%
---	----------	----------------------	----

Forventede brugstider og scrapværdier revurderes årligt.

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

## Regnskabspraksis

### Kapitalandele i kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes og måles den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Indtægter af kapitalinteresser omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Kapitalinteresser indregnes og måles efter indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Afskrivning på koncerngoodwill sker over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningerne på koncerngoodwill foretages lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til nul kr. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nettoopskrivning af kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i kapitalinteresser.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Regnskabspraksis

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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 generalforsamlingen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen under 'Skyldig selskabsskat' eller 'Tilgodehavende selskabsskat'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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%.

### Gæld

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note		2024/25	2023/24
	<b>Andre eksterne omkostninger</b>	<b>31.582</b>	<b>22.865</b>
1	Personaleomkostninger	120.000	400.000
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-151.582</b>	<b>-422.865</b>
5	Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser	-258.071	-583.735
2	Finansielle indtægter	3.780.439	4.913.790
3	Finansielle omkostninger	1.735.843	4.276.292
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.634.943</b>	<b>-369.102</b>
4	Skat af årets resultat	334.680	374.470
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.300.263</b>	<b>-743.572</b>
	<b>Resultatdisponering:</b>		
	Udbytte for regnskabsåret	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-258.071	-583.735
	Overført til overført resultat	1.558.334	-159.837
	<b>Disponeret</b>	<b>1.300.263</b>	<b>-743.572</b>

**Balance 30. september****Aktiver**

Note		2025	2024
5	Kapitalandele i kapitalinteresser	15.899.445	16.157.516
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>15.899.445</b>	<b>16.157.516</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>15.899.445</b>	<b>16.157.516</b>
4	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	5.625.647	9.624.147
	Tilgodehavende selskabsskat	193.256	71.951
	Andre tilgodehavender	530.094	702.324
	Udskudt skatteaktiv	61.570	396.250
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>6.410.567</b>	<b>10.794.672</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>55.562.434</b>	<b>46.761.548</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>282.084</b>	<b>113.764</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>62.255.085</b>	<b>57.669.984</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>78.154.530</b>	<b>73.827.500</b>

**Balance 30. september****Passiver**

Note	2025	2024
Selskabskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.065.612	5.323.683
Overført resultat	65.719.734	64.161.400
Foreslået udbytte	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>70.910.346</b>	<b>69.610.083</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	838.978	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	22.518	22.518
Anden gæld	6.382.688	4.194.899
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>7.244.184</b>	<b>4.217.417</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>7.244.184</b>	<b>4.217.417</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>78.154.530</b>	<b>73.827.500</b>
7 Eventualforpligtelser		
8 Andre forpligtelser		

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
Egenkapital 1. oktober 2023	125.000	5.907.418	64.321.237	0	70.353.655
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	-583.735	-159.837	0	-743.572
<b>Egenkapital 30. september 2024</b>	<b>125.000</b>	<b>5.323.683</b>	<b>64.161.400</b>	<b>0</b>	<b>69.610.083</b>
Egenkapital 1. oktober 2024	125.000	5.323.683	64.161.400	0	69.610.083
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	-258.071	1.558.334	0	1.300.263
<b>Egenkapital 30. september 2025</b>	<b>125.000</b>	<b>5.065.612</b>	<b>65.719.734</b>	<b>0</b>	<b>70.910.346</b>

---

 Noter til årsregnskabet

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
1 Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	<u>3.780.439</u>	<u>4.913.790</u>
	<u>3.780.439</u>	<u>4.913.790</u>
3 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	<u>1.735.843</u>	<u>4.276.292</u>
	<u>1.735.843</u>	<u>4.276.292</u>
4 Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	0	0
Ændring af hensættelse til udskudt skat	<u>334.680</u>	<u>374.470</u>
	<u>334.680</u>	<u>374.470</u>

---

 Noter til årsregnskabet

	2024/25	2023/24
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
5 Kapitalandele i kapitalinteresser		
Anskaffelsessum 1. oktober	10.833.833	10.833.833
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 30. september	<u>10.833.833</u>	<u>10.833.833</u>
Op- og nedskrivninger 1. oktober	7.212.711	6.851.932
Op- og nedskrivninger vedrørende afgang	0	0
Årets resultatandel	686.443	360.779
Op- og nedskrivninger 30. september	<u>7.899.154</u>	<u>7.212.711</u>
Afskrivninger på goodwill 1. oktober	1.889.028	944.514
Afskrivninger på goodwill	944.514	944.514
Tilbageførte afskrivninger, afgang	0	0
Afskrivninger på goodwill 30. september	<u>2.833.542</u>	<u>1.889.028</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>15.899.445</u>	<u>16.157.516</u>
Forskelsværdi ved erhvervelse af kapitalandele	<u>9.445.137</u>	<u>9.445.137</u>

---

 Noter til årsregnskabet

## 6 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi

	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede nettojustering indregnet i resultatopgørelsen
Børsnoterede aktier	1.618.974	-260.964
Ejendomsinvesteringer	4.468.280	107.338
Private Equity	24.027.959	-1.275.953
Finansiering og udlån	21.535.540	1.555.746
Hedge Fonde	3.911.680	268.872
	<u>55.562.433</u>	<u>395.039</u>

De centrale forudsætninger for dagsværdi er følgende:

## Ejendomsinvesteringer:

Dagsværdierne af ejendomsinvesteringer er baseret på en normalindtjenings-model og et afkastkrav der matcher ejendommenes beliggende og stand mv.

## Private Equity:

De underliggende selskabers NAV værdi fastsættes på baggrund af EBITDA multiblen i sammenlignelige selskaber på markedet, som er købt eller solgt til samme multiple.

Investeringer i finansielle rådgivningsfirmaer værdiansættes på baggrund af AUM som er kutyme for den konkrete branche.

For enkelte Private Equity selskaber hvor NAV værdien ikke kan opgøres pålideligt og hvor AUM ikke er anerkendt værdiansættelsesmetode anvendes kostprisen. I årsrapporten er disse investeringer præsenteret som finansielle anlægsaktiver.

## Finansiering og udlån:

Dagsværdien af investeringer i finansiering og udlån er baseret på det enkelte udlåns nettorealiseringsværdi med tillæg af tilskrevne renter.

## Hedge Fonde:

De underliggende Hedgefonde værdiansættes på baggrund af den enkelte fonds børskurs fratrukket administrationsomkostninger. En enkelt fond er ikke børsnoteret. Fonden indgår genforsikringskontrakter og værdiansættelsen sker på baggrund af værdien af de enkelte aftaler.

## Noter til årsregnskabet

### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet HJ Holding II ApS som administrationselskab samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter, med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter. Hæftelsen er subsidiært og begrænset til moderselskabets forholdsvise ejerandel i selskabet.

### 8 Andre forpligtelser

Summen af selskabets andre forpligtelser udgør t.kr. 1.583.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

### Henrik Bo Jørgensen

Navn returneret af MitID: Henrik Bo Jørgensen  
Direktør og Dirigent  
ID: 6c93a07c-580c-430f-b416-bca2485b7b05  
IP-adresse: 91.133.35.72:52679:52679  
Dato for underskrift: 26-03-2026 12:16:41 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitID



### Niels Borum Madsen

Navn returneret af MitID: Niels Borum Madsen  
Revisor  
ID: 917e9c41-329f-44cb-9332-160e8c4fdc05  
IP-adresse: 79.160.141.147:50051:50051  
Dato for underskrift: 27-03-2026 09:35:02 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitID Erhverv



This document has esignatur Agreement-ID: 208093p675846266942336

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).