

Holding Who ApS

Muslingevej 40, 8250 Egå

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 35 41 54 83

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10/03/2026

Nikolaj Duve
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

| | |
|---|---|
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 2 |

Selskabsoplysninger

| | |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 4 |
|---------------------|---|

Årsregnskab

| | |
|--|---|
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 5 |
| Balance 31. december | 6 |
| Egenkapitalopgørelse | 8 |
| Noter til årsregnskabet | 9 |

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Egå, den 10. marts 2026

Direktion

Nikolaj Duve
direktør

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i Holding Who ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Holding Who ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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

Aarhus C, den 10. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Meldgaard

statsautoriseret revisor

mne24826

Martin Stenstrup Toft

statsautoriseret revisor

mne42786

Selskabsoplysninger

Selskabet

Holding Who ApS
Muslingevej 40
8250 Egå
CVR-nr: 35 41 54 83
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 12. august 2013
Regnskabsår: 13. regnskabsår
Hjemstedskommune: Aarhus

Direktion

Nikolaj Duve

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| (DKK) | Note | 2025 | 2024 |
|---|------|------------------|------------------|
| Bruttotab | | -33.066 | -23.956 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 1.947.410 | 2.073.958 |
| Finansielle indtægter | | 518.514 | 459.447 |
| Finansielle omkostninger | | -216.379 | -11.091 |
| Resultat før skat | | 2.216.479 | 2.498.358 |
| Skat af årets resultat | 3 | -59.986 | -94.725 |
| Årets resultat | | 2.156.493 | 2.403.633 |

Resultatdisponering

| (DKK) | 2025 | 2024 |
|--|------------------|------------------|
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0 | 190.000 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 250.000 | 1.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | -252.590 | 1.073.958 |
| Overført resultat | 2.159.083 | 139.675 |
| | 2.156.493 | 2.403.633 |

Balance 31. december

Aktiver

| (DKK) | Note | 2025 | 2024 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 4 | 2.159.469 | 2.413.955 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 2.159.469 | 2.413.955 |
| Anlægsaktiver | | 2.159.469 | 2.413.955 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 3.522.921 | 4.082.128 |
| Tilgodehavender | | 3.522.921 | 4.082.128 |
| Værdipapirer | 5 | 5.575.791 | 2.496.996 |
| Likvide beholdninger | | 911.090 | 2.103.290 |
| Omsætningsaktiver | | 10.009.802 | 8.682.414 |
| Aktiver | | 12.169.271 | 11.096.369 |

Balance 31. december

Passiver

| (DKK) | Note | 2025 | 2024 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital | | 80.000 | 80.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 1.908.448 | 2.161.038 |
| Overført resultat | | 9.840.723 | 7.681.640 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 250.000 | 1.000.000 |
| Egenkapital | | 12.079.171 | 10.922.678 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 6.000 | 6.000 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | | 50.614 | 48.668 |
| Selskabsskat | | 33.316 | 44.369 |
| Anden gæld | | 170 | 74.654 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 90.100 | 173.691 |
| Gældsforpligtelser | | 90.100 | 173.691 |
| Passiver | | 12.169.271 | 11.096.369 |
| Væsentligste aktiviteter | 1 | | |
| Medarbejderforhold | 2 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 6 | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 | | |

Egenkapitalopgørelse

| (DKK) | Selskabskapital | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabsåret | I alt |
|---------------------------------|-----------------|--|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar | 80.000 | 2.161.038 | 7.681.640 | 1.000.000 | 10.922.678 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -1.000.000 | -1.000.000 |
| Årets resultat | 0 | -252.590 | 2.159.083 | 250.000 | 2.156.493 |
| Egenkapital 31. december | 80.000 | 1.908.448 | 9.840.723 | 250.000 | 12.079.171 |

Noter til årsregnskabet

1. Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at fungere som holdingvirksomhed ved besiddelse af kapitalandele samt udøve investeringsvirksomhed.

2. Medarbejderforhold

| | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 0 | 0 |

3. Skat af årets resultat

| (DKK) | 2025 | 2024 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Årets aktuelle skat | 59.986 | 94.725 |
| | 59.986 | 94.725 |

4. Kapitalandele i associerede virksomheder

| (DKK) | 2025 | 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Kostpris 1. januar | 155.000 | 155.000 |
| Kostpris 31. december | 155.000 | 155.000 |
| Værdireguleringer 1. januar | 2.161.038 | 1.087.080 |
| Årets resultat | 1.947.410 | 2.073.958 |
| Modtagne udbytter | -2.200.000 | -1.000.000 |
| Værdireguleringer 31. december | 1.908.448 | 2.161.038 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 96.021 | 97.917 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 2.159.469 | 2.413.955 |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Ejerandel |
|----------------|----------|-----------------|-----------|
| Says Who A/S | Aarhus | 400.000 | 50% |
| Say Estate ApS | Aarhus | 40.000 | 50% |

Noter til årsregnskabet

5. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

| (DKK) | Værdiregule- ring, resultat- opgørelse | Dagsværdi 31. december |
|--------------|--|---------------------------|
| Aktier | 99.229 | 5.211.079 |
| Obligationer | 10.804 | 364.712 |

6. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

| (DKK) | 2025 | 2024 |
|--|-----------|-----------|
| Kautions- og garantiforpligtelser | | |
| Selskabet har afgivet begrænset selvskyldnerkaution overfor en associeret virksomheds bankforbindelse på maksimalt | 1.000.000 | 1.000.000 |

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for associerede virksomheders gæld til realkreditinstitutter og øvrige kreditorer. Gæld til realkreditinstitutter udgør TDKK 4.733 pr. 31. december 2025.

Øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har ingen øvrige økonomiske forpligtelser.

Noter til årsregnskabet

7. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Holding Who ApS for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Noter til årsregnskabet

7. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balance

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.