



## Zefyr Invest II A/S

Torskekaj 1, 3. sal, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 39 85 14 74

Finanstilsynsregistrering (FT-ID) 24504

Årsrapport for  
1. januar 2024 – 31. december 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 24. juni 2025

---

Birgitte Nygaard Jørgensen (dirigent)

## 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
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024</b>	<b>7</b>
Totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Pengestrømsopgørelse	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noteoversigt	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2024 – 31. december 2024 for Zefyr Invest II A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2023 – 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 16. juni 2025  
Direktion:

---

Lars Stagaard Jensen

Bestyrelse:

---

Kurt Bering Sørensen  
bestyrelsesleder

---

Torben Paulin

---

Stig Due

---

Birgitte Nygaard Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Zefyr Invest II A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Zefyr Invest II A/S for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### 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 regnskabet*. 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.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- ◆ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.
- ◆ 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.
- ◆ 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.
- ◆ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus, den 16. juni 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

---

Claus Hammer-Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne 21334

---

Jonas Busk  
statsautoriseret revisor  
mne 42771

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Zefyr Invest II A/S
Adresse, postnr. by	Torskekaj 1, 3. sal 6700 Esbjerg
CVR-nr.	40 63 65 28
Stiftet	1. juli 2019
Hjemstedskommune	Esbjerg
Regnskabsår	1. januar – 31. december
FT-ID	24547
Bestyrelse	Kurt Bering Sørensen, bestyrelsesleder Torben Paulin Stig Due Birgitte Nygaard Jørgensen
Direktion	Lars Stagaard Jensen
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Zefyr Invest II A/S er en del af et dansk investeringsselskab og udgør grundlaget for investeringer efter investeringsstrategien, hvor der investeres i unoterede selskaber med et forretningsgrundlag der omfatter følgende karakteristika:

- ◆ Produktionsvirksomhed med eget produkt
- ◆ Nichevirksomhed (B2B)
- ◆ Langvarige relationer med kunder og leverandører
- ◆ Ledende markedsposition
- ◆ Internationalt vækstpotentiale

Yderligere information er tilgængelig på forvalterens hjemmeside: [www.zefyrinvest.dk](http://www.zefyrinvest.dk)

Selskabet har valgt at aflægge årsrapporten efter IFRS mod tidligere årsregnskabsloven, da ledelsen har vurderet, at det er mere retvisende at indregne kapitalandel i porteføljeselskab til dagsværdi. Der henvises til note 1 og 3.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets økonomiske stilling og resultatet af selskabets drift i det forløbne regnskabsår fremgår af efterfølgende totalindkomstopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2024 – 31. december 2024 samt balance pr. 31. december 2024.

Resultatet er mindre end forventningerne ved regnskabsårets start og anses for utilfredsstillende. Der forventes et forbedret og positivt resultat for det kommende regnskabsår.

#### Forventet udvikling

Selskabets fremtidige resultater afhænger væsentligt af udviklingen i værdien af selskabets kapitalandele i porteføljeselskaber og der forventes et forbedret resultat før skat for det kommende år i forhold til det netop afsluttede regnskabsår.

#### Rapporteringsforpligtelser i henhold til taksonomiforordningen

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Totalindkomstopgørelse

tDKK	Note	2024	2023
Gevinst/tab fra porteføljevirksomheder	4	-16.708	11.892
Andre omkostninger		-1.084	-1.034
Personaleomkostninger	5	-63	-106
<b>Resultat af primær drift</b>		-17.855	10.752
Finansielle indtægter		0	276
Finansielle omkostninger		-1.496	-1.240
<b>Ordinært resultat før skat</b>		-19.351	9.788
Skat af ordinært resultat	6	0	463
<b>Årets resultat og totalindkomst</b>		-19.351	10.251
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-19.351	10.251
		-19.351	10.251

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Balance

tDKK	Note	2024	2023	Åbnings- balance 1. januar 2023
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	4	118.638	142.800	126.400
Andre tilgodehavender	8	0	0	5.425
		<u>118.638</u>	<u>142.800</u>	<u>131.825</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<u>118.638</u>	<u>142.800</u>	<u>131.825</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
Udskudt skatteaktiv	9	789	789	326
Tilgodehavende skat		0	0	800
Andre tilgodehavender	8	1	1	109
		<u>790</u>	<u>790</u>	<u>1.235</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<u>790</u>	<u>790</u>	<u>1.235</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>119.428</u>	<u>143.590</u>	<u>133.060</u>

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Balance

tDKK	Note	2024	2023	Åbnings- balance 1. januar 2023
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital		10.000	10.000	10.000
Overført resultat		85.654	105.005	98.530
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>95.654</b>	<b>115.005</b>	<b>108.530</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter	10	0	6.965	14.592
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>6.965</b>	<b>14.592</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter	10	23.710	21.548	9.061
Selskabsskat		0	0	800
Anden gæld	10	64	72	77
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>23.774</b>	<b>21.620</b>	<b>9.938</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>23.774</b>	<b>28.585</b>	<b>24.530</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>119.428</b>	<b>143.590</b>	<b>133.060</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>1</b>			
<b>Personaleforhold</b>	<b>5</b>			
<b>Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>	<b>11</b>			
<b>Pantsætninger og eventualforpligtelser</b>	<b>12</b>			
<b>Nærtstående parter</b>	<b>13</b>			
<b>Begivenheder efter balancedagen</b>	<b>15</b>			

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Pengestrømsopgørelse

tDKK	Note	2024	2023
Resultat af primær drift		-17.855	10.752
Reguleringer	14	16.708	-11.892
Ændring i kortfristede tilgodehavender		0	108
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser		-8	-5
<b>Pengestrøm vedrørende ordinær drift</b>		<b>-1.155</b>	<b>-1.037</b>
Finansielle poster, betalt		-1.496	-964
<b>Pengestrøm vedrørende driftsaktivitet</b>		<b>-2.651</b>	<b>-2.001</b>
Modtagne udbytter fra porteføljevirkksomhed		7.454	8.550
Køb- og salg af porteføljevirkksomhed		0	-13.058
Nedbringelse i langfristede tilgodehavender		0	5.425
<b>Pengestrøm vedrørende investeringsaktivitet</b>		<b>7.454</b>	<b>917</b>
Køb af egne aktier		0	-3.776
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter		-4.803	4.860
<b>Pengestrøm vedrørende finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.803</b>	<b>1.084</b>
<b>Regnskabsårets pengestrøm</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger 1. januar		0	0
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Egenkapitalopgørelse

tDKK	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Saldo 1. januar 2023</b>	10.000	99.613	109.613
Førstegangsimplicering af IFRS jævnfør note 3	0	-1.083	-1.083
Køb af egne aktier	0	-3.776	-3.776
Overført, jf. resultatdisponering	0	10.251	10.251
<b>Saldo 31. december 2023</b>	<u>10.000</u>	<u>105.005</u>	<u>115.005</u>
<b>Saldo 1. januar 2024</b>	10.000	105.005	115.005
Overført, jf. resultatdisponering	0	-19.351	-19.351
<b>Saldo 31. december 2024</b>	<u>10.000</u>	<u>85.654</u>	<u>95.654</u>

Der er udstedt aktier á nominelt 1 kr. Inden for de seneste fem år er virksomhedskapitalen uændret 10.000 tDKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Zefyr Invest II A/S har erhvervet egne aktier som led i sin forretningsmodel samt generelle løn- og vederlagspolitik, herunder direkte medinvestering. Egne aktier udgør i 2024 uændret nom. 60 tDKK svarende til 0,6% af aktiekapitalen.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Førstegangsimplicering af IFRS
4. Investering i kapitalandele
5. Personaleforhold
6. Selskabsskat
7. Langfristede andre tilgodehavender
8. Udskudt skatteaktiv
9. Anden gæld
10. Finansielle risici og finansielle instrumenter
11. Pantsætninger og eventualforpligtelser
12. Nærtstående parter
13. Pengestrømsopgørelse – reguleringer
14. Begivenheder efter balancedagen
15. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2024 for Zefyr Invest II A/S aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for Årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

#### Førstepangsimplicering af IFRS

Selskabet er for perioden 1. januar 2024 – 31. december 2024 overgået til at aflægge årsregnskab efter IFRS med IFRS åbningsbalancedato 1. januar 2023. I overgangen mellem aflæggelse efter årsregnskabsloven og IFRS har selskabet ændret enkelte indregnings- og målemetoder for at aflægge i overensstemmelse til IFRS. Se note 3 hvor disse ændringer er beskrevet.

Selskabets kapitalandele er investeringer i unoterede porteføljeselskaber og er derfor ikke omfattet af IFRS 9.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i porteføljevirksoheden, der måles til dagsværdi. Hvor det er relevant, vises vurderinger, som ledelsen har foretaget ved anvendelsen af IFRS, og som har haft betydelig indvirkning på årsregnskabet, i de pågældende noter i årsregnskabet.

#### Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Zefyr Invest II A/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. Definitionen er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.”

#### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for selskabet, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 1. januar 2024, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Det er endvidere ledelsens vurdering, at øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft pr. 1. januar 2024, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

#### Væsentlig regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

#### Totalindkomstopgørelsen

##### Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdireguleringer af porteføljevirksohed

Dagsværdiregulering af investeringer i porteføljevirksoheder omfatter dagsværdiændringer og modtaget udbytte samt andre lignende typer af afkast fra investeringerne.

Gevinst/tab ved frasalg af investeringer i porteføljevirksoheder opgøres som forskellen mellem salgpris og porteføljevirksohedernes regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Udbytte fra investeringer i porteføljevirksoheder indtægtsføres, når endelig ret til udbytte opnås, hvilket sædvanligvis er på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af det angivne udbytte i den enkelte porteføljevirksohed.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre omkostninger

Andre omkostninger omfatter transaktionsomkostninger og driftsomkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til kontorlokaler og kontoromkostninger m.v.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt indtægter fra andre finansielle anlægsaktiver.

##### Skat af periodens resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

##### Kapitalandele i porteføljevirkksomhed og tilgodehavender hos porteføljevirkksomhed

Kapitalandele og tilgodehavender hos porteføljeselskaber indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i porteføljeselskaber, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi ved første indregning svarende til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i totalindkomstopgørelsen. Tilgodehavender fra porteføljeselskaber indregnes til dagsværdi.

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking, tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme (DCF) eller anden relevant metode, hvor den vurderes at give det bedste estimat for dagsværdien.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger.

Tilgodehavender måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

###### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

###### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi.

###### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

###### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og betalt selskabsskat.

###### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til aktionærene.

##### Likvider

Likvider omfatter bankindeståender.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Formålet med selskabet er at foretage investeringer i kapitalandele i danske unoterede virksomheder. Selskabet følger en investeringsstrategi, som er tiltrådt af investorerne.

Selskabet har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet ledelsen med begrundelsen i nedenstående forhold har vurderet, at selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed fordi:

- 1) Selskabet har mere end én investor, og flertallet af dens investorer er ikke nærtstående parter. Der er ingen investorer med bestemmende indflydelse.
- 2) Selskabets investeringer i porteføljevirkomheden sker udelukkende med egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele samt sædvanlig 3. parts finansiering ved anerkendte kreditinstitutter, og selskabets formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.

Selskabet er som følge af sine investeringer i danske porteføljeselskaber direkte eksponeret over for ændringer i renteniveau samt kredit- og likviditetsrisici.

Selskabet investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene. Der kan derfor være usikkerhed om de underliggende værdier, fordi disse måske ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn.

Ved udarbejdelse af selskabets årsrapport foretager ledelsen, i overensstemmelse med gældende lovgivnings bestemmelser, regnskabsmæssige vurderinger og skøn, som danner grundlag for årsrapporten.

Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også påvirker indtjeningen i de underliggende selskaber. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringer i unoterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 4.

Sådanne skøn vedrører primært måling af dagsværdien i investeringer i porteføljevirkomheden foretaget på baggrund af forudsætninger, som ledelsen anser for rimelige og realistiske, men som er usikre i sagens natur.

Selskabets risikostyringsprocesser omfatter identifikation, måling, overvågning, og reduktion af de identificerede risici for at minimere de potentielle negative effekter på fondsniveau.

Vigtige finansielle risikofaktorer og eksponering vedrørende årsregnskabet for 1. januar 2024 – 31. december 2024 fremgår af note 10.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 3 Førstegangsimplicering af IFRS

Selskabet er i 2024 overgået til anvendelse af de internationale regnskabsstandarder, IFRS, med virkning pr. 1. januar 2024. Før anvendelsen af IFRS udarbejdede selskabet årsregnskabet i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet indeholdt i denne årsrapport er udarbejdet som beskrevet i note 1, inkl. anvendelsen af IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS". IFRS 1 foreskriver visse obligatoriske undtagelser og visse valgfri undtagelser for virksomheder, der anvender IFRS for første gang. Nærværende årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS samt fortolkningsbidrag fra International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC") udstedt efter og med ikrafttrædelse pr. tidspunktet for udarbejdelsen af nærværende årsregnskab.

Da selskabet har målt kapitalandele i investeringsporteføljen i henhold til dagsværdiprincipperne, har selskabet ikke anvendt nogen obligatoriske eller valgfri undtagelser i årsregnskabet i denne rapport.

Selskabets indtægter består i al væsentlighed af værdistigninger på investeringer, og selskabet har ingen væsentlige kontrakter omfattet af IFRS 15.

Selskabet har ikke indgået væsentlige leasingkontrakter, som er omfattet af IFRS 16.

Ændringen medfører, at positive dagsværdireguleringer fra porteføljeselskabet, der efter årsregnskabsloven var klassificeret som datter- eller associerede selskaber, efter IFRS værdireguleres over totalindkomstopgørelsen, mens de efter årsregnskabsloven tidligere var målt efter indre værdis metode efter lineær afskrivning af goodwill.

Ændringen medfører følgende påvirkning af hovedtallene:

tDKK	1. januar 2023			2023	31. december 2023		
	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
I henhold til årsregnskabsloven	135.393	25.780	109.613	2.664	137.294	28.585	108.709
IFRS justeringer:							
Kapitalandele i porteføljevirksomhed	-2.333	0	-2.333	8.839	6.296	0	6.296
Anden gæld – tilbageførsel af værdireg. af minoritetsinteresse	0	-1.250	1.250	-1.250	0	0	0
	-2.333	-1.250	-1.083	7.589	6.296	0	6.296
I henhold til IFRS	133.060	24.530	108.530	10.251	143.590	28.585	115.005

Herudover har ændringen primært omfattet yderligere oplysninger i årsregnskabet.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 4 Investering i kapitalandele

Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investerings risici, livscyklus samt brancheforhold.

Værdiansættelsesmetoden for de enkelte investeringer er anført nedenfor, mens der efterfølgende er givet yderligere information om de anvendte metoder.

Selskabet anvender to værdiansættelsesmodeller, der vægtes ligeligt. En værdiansættelsesmodel baseret på markeds-multipler og en anden baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme (DCF-model).

Ledelsen har implementeret procedurer og metoder for at sikre, at værdiansættelsen udføres konsekvent over tid på tværs af investeringer.

##### **Værdiansættelse baseret på transaktionsmultipler**

Transaktionsbaserede multipler fastsættes baseret på offentliggjorte transaktionsdata på sammenlignelige virksomheder ud fra følgende faktorer: industri, størrelse, indtægtsstrømme og strategi. Hvis de fastsatte multipler er baseret på børsnoterede selskaber, reduceres disse som følge af illikviditet, virksomhedernes størrelse baseret på en efter ledelsen fastsat markedskonform reduktion for at få multipler, som kan benyttes til værdiansættelse af de unoterede kapitalandele. På baggrund heraf multipliceres EBITDA med de fastsatte multipler og vægtes indbyrdes i passende forhold.

Som udgangspunkt anvendes markedsbaserede multipler baseret på værdien af offentliggjorte sammenlignelige virksomheder til værdiansættelse af investeringer i porteføljevirkomheden.

##### **Værdiansættelse baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme**

DCF-modellen opstilles med udgangspunkt i de forventede fremtidige frie pengestrømme for porteføljevirkomheden. Der tages højde for fluktuationer i aktivitetsniveau i budgetperioden for at estimere en normaliseret drift til grundlag for at fastsætte de frie pengestrømme i terminalvækstperioden.

Som diskonteringsrente fastsættes en gennemsnitlig kapitalomkostning (WACC) baseret på data fra virksomheden samt markedsbaserede data, hvis relevant. Nutidsværdien af de tilbagediskonterede pengestrømme korrigeres med en rabat/præmie ud fra vurderinger af forhold som illikviditet, fordele og ulemper mellem porteføljevirkomheden og de sammenlignelige virksomheder baseret på de specifikke fakta og omstændigheder.

##### **Dagsværdihierarki for aktiver som måles til dagsværdi**

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- ◆ Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (*niveau 1*)
- ◆ Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (*niveau 2*)
- ◆ Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (*niveau 3*)

Porteføljevirkomheden måles efter niveau 3, hvorefter selskabet løbende foretager en værdiregulering af porteføljevirkomhederne. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljevirkomhederne ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af de enkelte porteføljevirkomheders dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for selskabet.

Selskabets porteføljevirkomhed er ikke klassificeret som investeringsvirkomheder, fordi den underliggende koncern beskæftiger sig direkte med handel og produktion mv.

Der sker ikke aktiviteter udover dette, som er relateret til virksomhedens investeringsaktivitet i porteføljevirkomheden.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 4 Investering i kapitalandele, fortsat

tDKK	2024	2023
Kostpris 1. januar	153.708	140.650
Tilgang i perioden	0	13.058
Afgang i perioden	0	0
Kostpris 31. december	153.708	153.708
Værdireguleringer 1. januar	-10.908	-14.250
Periodens værdiregulering	-24.162	3.342
Værdireguleringer 31. december	-35.070	-10.908
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>118.638</b>	<b>142.800</b>
Dagsværdireguleringer af investering i kapitalandele	-24.162	3.342
Modtaget udbytte fra porteføljevirksoheder	7.454	8.550
<b>Gevinst/tab fra porteføljevirksoheder</b>	<b>-16.708</b>	<b>11.892</b>

I forhold til den skitserede regnskabspraksis er klassifikationen af de finansielle aktiver som måles til dagsværdi:

tDKK	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Porteføljevirksohed	0	0	118.638	118.638
<b>Dagsværdi 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118.638</b>	<b>118.638</b>
Porteføljevirksohed	0	0	142.800	142.800
<b>Dagsværdi 31. december 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142.800</b>	<b>142.800</b>

Da selskabets hovedaktivitet er at investere i virksomheder, vil en liste over alle datter- og associerede virksomheder relateret til selskabet resultere i en omfattende liste med enheder som ikke er relevant for forståelsen af investeringen. For at bevare integriteten af det retvisende billede af årsrapporten er listen over enheder, som selskabet har kapitalandele i, begrænset til de enheder, som selskabet har direkte ejerskab til.

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Årets resultat	Egenkapital
Tytex A/S	Ikast			
◆ Pr. 31. december 2024 / Årsrapport 2024		100%	1.533	37.805
◆ Pr. 31. december 2023 / Årsrapport 2023		100%	10.208	43.766

Oversigten over investeringer ovenfor er baseret på finansielle informationer fra den senest offentliggjorte årsrapport (31. december 2024) på tidspunktet for aflæggelsen af denne årsrapport.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende en værdiregulering af porteføljeselskabet. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljeselskabet ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af de enkelte porteføljeselskabers dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for selskabet.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 4 Investering i kapitalandele, fortsat

I henhold til kravene i IFRS 12 skal der gives en række oplysninger vedrørende investeringsselskabets ikke konsoliderede dattervirksomheder, og nedenstående oplysninger vurderes relevante herfor.

- ◆ Selskabets porteføljeselskab er ikke klassificeret som en investeringsvirksomhed, fordi det beskæftiger sig med handel eller produktion mv.
- ◆ Selskabet har ingen begrænsninger i form af at kunne modtage udbytte eller få tilbagebetalt lån mv. fra datterselskaber, udover at udlodningen fra den løbende drift i porteføljeselskaberne skal ske under hensyntagen til serviceringen af fremmedfinansiering i disse selskaber.
- ◆ Selskabet har ikke ydet økonomisk støtte til deres datterselskaber uden for kontraktlige grundlag i løbet af regnskabsåret.

#### Væsentlige forudsætninger for niveau 3

Investeringer i unoterede porteføljevirkomheder, der måles til dagsværdi i balancen, er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvori der indgår væsentlige ikke-observerbare input.

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning i forbindelse med værdiansættelsen er de anvendte multipler og WACC, ligesom forventninger til porteføljevirkomhedernes fremtidige indtjening indgår i værdiansættelsen. De anvendte multipler og WACC er på niveau med markedet for sammenlignelige danske virksomheder. Herudover tages der i forbindelse med værdiansættelsen også hensyn til nettorentebærende gæld i porteføljevirkomhederne.

	2024	2023
Interval for anvendte multipler	6,5 – 8,5	6,5 – 8,5
Anvendt gennemsnitlig kapitalomkostning (WACC)	10,7%	10,7%

#### Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljevirkomheder er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gældsniveauet i porteføljevirkomhederne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljevirkomheder. Herudover er dagsværdien af selskabets porteføljevirkomheder påvirket af udviklingen i en række makroøkonomiske forhold, hvorpå der ikke kan udarbejdes pålidelige følsomhedsanalyser.

Porteføljeselskabet er værdiansat til dagsværdi og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

En ændring i anvendte ikke-observerbare input vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljevirkomheder.

tDKK	2024	2023
En ændring i multipel på +/- 1 vil påvirke dagsværdien med i alt	+/-21.194	+/-21.137
En ændring i EBITDA på +/- 10% vil påvirke dagsværdien med	+/-18.214	+/-18.166
En ændring i WACC på +1% vil påvirke dagsværdien med	-24.432	-24.366
En ændring i WACC på -1% vil påvirke dagsværdien med	+30.874	+30.791

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

	2024	2023
tDKK		
<b>5 Personaleforhold</b>		
Vederlag til direktion	0	0
Vederlag til bestyrelse	63	106
	<u>63</u>	<u>106</u>
<p>Moderselskabet har udover direktionen ikke beskæftiget medarbejdere i 2024 i lighed med 2023.</p>		
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Regnskabsårets aktuelle skat	0	0
Regnskabsårets regulering af udskudt skat	0	-463
	<u>0</u>	<u>-463</u>
Skat af årets resultat beregnet med 22%	-4.257	2.153
Permanente afvigelser i skatteberegningen	3.675	-2.616
Ej indregnet udskudt skatteaktiv	582	0
	<u>0</u>	<u>-463</u>
<b>7 Langfristede andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar	0	5.425
Tilgang i perioden	0	0
Afgang i perioden	0	-5.425
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Periodens ændring	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<p>Andre tilgodehavender vedrører finansiering af selskabets investeringer. Lånevilkår omfatter afdragsfrihed, uop-sigelighed fra kreditors side og tilskrivning af renter til hovedstolen kvartalsvist. Lånet er tilbagebetalt i 2023.</p>		
<b>8 Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	789	326
Årets regulering af udskudt skat	0	463
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<u>789</u>	<u>789</u>

Udskudt skatteaktiv vedrører skattemæssigt tidsbegrænsede underskud til fremførelse i sambeskatningskredsen, og indregnede udskudte skatteaktiver forventes anvendt inden for en femårig periode, baseret på ledelsens forventninger til fremtiden. Herudover udgør ikke indregnede udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud 582 tDKK (2023: 0 tDKK).

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

	2024	2023
tDKK		
<b>9 Anden gæld</b>		
Diverse skyldige omkostninger	64	72
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>64</b>	<b>72</b>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger til administration, revisor m.v. Det indregnede beløb svarer endvidere til forpligtelsesens dagsværdi.

### 10 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	118.638	142.800
Udskudt skatteaktiv	789	789
<b>Lang- og kortfristede aktiver målt til dagsværdi via resultatet</b>	<b>119.427</b>	<b>143.589</b>

Andre tilgodehavender, kortfristede	1	1
<b>Kortfristede aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Kreditinstitutter	23.710	28.513
Anden gæld	64	72
<b>Forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>23.774</b>	<b>28.585</b>

#### Forfaldstidspunkt for forpligtelser og likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

kr.	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
Kreditinstitutter	23.710	0	0	23.710
Anden gæld	64	0	0	64
<b>31. december 2024</b>	<b>23.774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.774</b>
Kreditinstitutter	21.548	6.965	0	28.513
Anden gæld	72	0	0	72
<b>31. december 2023</b>	<b>21.620</b>	<b>6.965</b>	<b>0</b>	<b>28.585</b>

Selskabets gæld til kreditinstitutter er en løbende kredit og henstår afdragsfrit. Gælden er klassificeret som kortfristet gæld, idet vilkår for kreditaftalen følger bankens standardbetingelser, hvor banken kan opsige lånet helt til helvist uden varsel.

Selskabet har i regnskabsåret ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler. Selskabet har ingen væsentlige risici vedrørende forpligtelser pr. 31. december 2024.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 10 Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

##### *Kreditrisici*

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til tilgodehavende hos porteføljeselskabet. Som følge af at porteføljeselskabet løbende afvikler tilgodehavendet forud for den juridiske tilbagebetalingsforpligtelse vurderes kreditrisikoen begrænset. Desuden deltager selskabets ledelse i ledelsen af porteføljevirksohmheden, hvorved der er tæt indsigt i porteføljevirksohmheden.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi.

##### *Renterisici*

Selskabets renterisici er relateret til gæld til kreditinstitut. Gæld forrentes med en variabel rente. Ved en ændring i renten på +/- 1%-point, vil det medføre en ændring i finansielle poster på tDKK +/-237.

##### *Valutarisici*

Pr. 31. december 2024 var der ikke indgået aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser. Omkostninger i selskabet afregnes i danske kroner, og gæld er delvist optaget i EUR, hvorfor selskabet kun uvæsentligt påvirkes af valutakursudsving.

Selskabets investeringsgrundlag er indbetalt i danske kroner, og alle selskabets investeringer er foretaget i danske kroner, hvorfor selskabet ikke direkte er eksponeret over for valutarisici.

#### 11 Pantsætninger og eventualforpligtelser

Selskabet har stillet sikkerhed over for pengeinstitut med kapitalandelene i porteføljevirksohmheden. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør pr. 31. december 2024: 137,2 mio. kr. (2023: 142,8 mio. kr.).

Selskabet har stillet ulimiteret selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitut, der pr. 31. december 2024 udgør tDKK 46.971 (2023: tDKK 51.746).

Selskabet er sambeskattet med Tytex A/S. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med sambeskattede danske selskaber for selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede gæld pr. 31. december 2024 udgør tDKK 0 (2023: tDKK 0). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 12 Nærtstående parter

#### Grundlag

##### Bestemmende indflydelse

Ingen har bestemmende indflydelse.

##### Øvrige nærtstående parter

Hoffmann Capital 3 ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg	Aktionær
Torskekaj Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg	Aktionær
Graakjær Lund Holding A/S, Ravnsbjergvej 2, 6710 Esbjerg	Aktionær
Endrupholm Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg	Aktionær
SHHE III ApS, Randersvej 24, 6700 Esbjerg	Aktionær
Lars Stagaard Jensen, Troldhøjvænget 39, 6800 Varde	Direktør
Kurt Bering Sørensen, Frisvadvej 65, 6800 Varde	Bestyrelsesleder
Torben Paulin, Jordrupvej 3, 6600 Vejen	Bestyrelsesmedlem
Stig Due, Dronningens Kovang 14, 3480 Fredensborg	Bestyrelsesmedlem
Birgitte Nygaard Jørgensen, Juulsvej 2, 6800 Varde	Bestyrelsesmedlem
Zefyr Porteføljepleje P/S, Torskekaj 1, 6700 Esbjerg	Forvaltningsselskab

##### Transaktioner

Transaktioner med ledelsen består af bestyrelseshonorar på 63 tDKK (2023: 110 tDKK).

Betaling af administrationshonorar til forvaltningsselskabet Zefyr Porteføljepleje P/S er vurderet som værende en nærtstående part som følge af direkte eller indirekte kontrol. Zefyr Invest II A/S har betalt administrationshonorar til Zefyr Porteføljepleje P/S for i alt 1.035 tDKK (2023: 984 tDKK), der beregnes på baggrund af kapitalbelastningen ganget med en procentsats.

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Hoffmann Capital 3 ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg  
 Torskekaj Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 6700 Esbjerg  
 Graakjær Lund Holding A/S, Ravnsbjergvej 2, 6710 Esbjerg  
 Endrupholm Invest ApS, Nordre Dokkaj 1, 1., 6700 Esbjerg  
 SHHE III ApS, Randersvej 24, 6700 Esbjerg

#### 13 Pengestrømsopgørelse – reguleringer

tDKK	2024	2023
Gevinst/tab fra porteføljevirkksomheder	16.708	-11.892
	16.708	-11.892

## Årsregnskab 1. januar 2024 – 31. december 2024

### Noter

#### 14 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

#### 15 Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Ledelsen har på bestyrelsesmødet den 16. juni 2025 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. juni 2025.

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet med Addo Sign sikker digital underskrift.  
Underskrivers identitet er fysisk registreret i det elektroniske PDF dokument og vist herunder.  
Alle tider er angivet i Universaltid (UTC).

## Underskrivere

  <b>Lars Stagaard Jensen</b> direktion 39c728d9-36af-4c9f-8799-431463fc2872 2025-06-16 11:05:01Z	  <b>Kurt Bering Sørensen</b> bestyrelsesleder 2b1d2c55-7e10-42c3-80c1-bba95d1d5217 2025-06-16 11:06:52Z
  <b>Stig Due</b> bestyrelsesmedlem a28d1037-30cc-419d-b24f-0b963a933415 2025-06-16 11:21:54Z	  <b>Birgitte Nygaard Jørgensen</b> bestyrelsesmedlem d214c46e-6a71-4f00-a6c4-4bc9af3d0af6 2025-06-16 11:25:27Z
  <b>Torben Paulin</b> bestyrelsesmedlem 6a3ce3de-2636-4630-b9e1-2825b155433f 2025-06-17 06:55:54Z	  <b>Claus Hammer-Pedersen</b> revisor 96f98620-3cc2-4b1c-b6df-6f1dc812fdea 2025-06-17 07:15:53Z
  <b>Jonas Busk Tangsgaard</b> revisor fa6fcbb6-0325-4c3e-b197-8bd7f65a995d 2025-06-18 07:39:35Z	  <b>Birgitte Nygaard Jørgensen</b> dirigent d214c46e-6a71-4f00-a6c4-4bc9af3d0af6 2025-06-24 13:22:51Z



Dokumentet er underskrevet digitalt med Addo Sign sikker signeringsservice. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i PDF dokumentet, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan verificeres dokumentets ægthed  
Dokumentet er beskyttet med Adobe CDS certifikat. Når dokumentet åbnes i Adobe Reader, vil det fremstå som være underskrevet med Addo Sign signeringsservice.

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet med Addo Sign sikker digital underskrift. Underskrivers identitet er fysisk registreret i det elektroniske PDF dokument og vist herunder. Alle tider er angivet i Universaltid (UTC).

## Dokumenter i transaktionen

Revisionsprotokol ZI II AS 2024.pdf      SHA256: 96b72452f08d27a1f75574884d908a0bd41ac88a36dab5e24005cc5bcc50f9d3

Årsrapport for Zefyr Invest II AS for 2024.pdf      SHA256: a6f8c60053133e567fda1905cf5057b7c6ebe801d6399b72a83de01473142cc1

Addo Sign identifikationsnummer: 1834bb65-f06b-4f00-82fe-7ae5ca7e99f1



Dokumentet er underskrevet digitalt med Addo Sign sikker signeringsservice. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i PDF dokumentet, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan verificeres dokumentets ægthed  
Dokumentet er beskyttet med Adobe CDS certifikat. Når dokumentet åbnes i Adobe Reader, vil det fremstå som være underskrevet med Addo Sign signeringsservice.