

**Jackson FamilieInvest A/S**

Sehesteds Alle 1

3520 Farum

CVR-nr. 31 18 18 28

**Årsrapport for 2025**

(18. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 10. april 2026

---

Jakob Grøndahl  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                         |             |
| Ledelsespåtegning                          | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                   |             |
| Selskabsoplysninger                        | 5           |
| Ledelsesberetning                          | 6           |
| <b>Årsregnskab</b>                         |             |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 14          |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 16          |
| Balance 31. december                       | 17          |
| Egenkapitalopgørelse                       | 18          |
| Noter                                      | 19          |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Jackson FamilieInvest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 26. januar 2026

### Direktion

Thorleif Jackson

### Bestyrelse

Niklas Kohl  
formand

Thomas Tang Axelsen

Lotte Møhring-Andersen  
Wagner

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i Jackson FamilieInvest A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Jackson FamilieInvest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 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 revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.
- 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Roskilde, den 26. januar 2026

Trekroner Revision A/S  
Godkendte Revisorer  
CVR-nr. 28 99 13 55

Michael Plæhn  
Statsautoriseret revisor  
mne34455

## Selskabsoplysninger

|                        |   |
|------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>       | Jackson FamilieInvest A/S<br>Sehesteds Alle 1<br>3520 Farum<br><br>CVR-nr.: 31181828<br><br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025<br>Stiftet: 17. december 2007<br>Regnskabsår: 18. regnskabsår<br><br>Hjemsted: Furesø |
| <b>Bestyrelse</b>      | Niklas Kohl, formand<br>Thomas Tang Axelsen<br>Lotte Møhring-Andersen Wagner  |
| <b>Direktion</b>       | Thorleif Jackson  |
| <b>Revision</b>        | Trekroner Revision A/S<br>Godkendte Revisorer<br>CVR-nr.: 28991355<br>Universitetsparken 2<br>4000 Roskilde   |
| <b>Pengeinstitut</b>   | Nordnet Bank<br>Postboks 2307<br>1026 København K<br><br>Ringkjøbing Landbobank<br>Kongevejen 356<br>2840 Holte   |
| <b>Koncernregnskab</b> | Finanstilsynet<br>Strandgade 29<br>1401 København K   |



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har været at foretage investering i aktier, obligationer og andre værdipapirer. Selskabet kan ikke foretage investering i derivater, ligesom selskabet ikke kan optage lån med henblik på investering.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 34.062.843, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 651.351.055.

### Målsætning

Det er selskabets overordnede målsætning, at få den indre værdi til at vokse så hurtigt som muligt uden at anvende gearing. Den indre værdi defineres i den sammenhæng som egenkapital pr. aktie á nominelt 100 kr. efter afsætning af forlods udbytte til A aktionæren.

### Selskabets stiftelse

Selskabet er stiftet af Thorleif Jackson ApS og 21 medstiftere på en stiftende generalforsamling afholdt den 17. december 2007 hos selskabets advokat Nyborg & Rørdam. Thorleif Jackson ApS tegnede som stifter A aktier, mens de øvrige investorer tegnede B aktier.

### A aktiernes rettigheder

A aktier giver på generalforsamlinger 10 stemmer pr. aktie, mens B aktier giver én stemme pr. aktie. A aktierne har endvidere ret til forlods udbytte på 20% af selskabets overskud efter skat udover en forrentning af primo egenkapitalen på 6%. Dog kun hvis selskabets egenkapital på statusdagen er højere end på nogen tidligere statusdag, når der korrigeres for kapitaltilgang og kapitalafgang.

### Kapitalforhold

Selskabet havde ved stiftelsen en samlet aktiekapital på 20,25 mio. kroner, heraf 3,0 mio. kroner A aktiekapital og 17,25 mio. kroner B aktiekapital. Aktiekapitalen blev udvidet i januar 2008, december 2009, marts 2010, december 2010, maj 2012, september 2014, september 2017 og september 2018. Aktiekapitalen består af 10 mio. kroner A-aktier og 151 mio. kroner B-aktier. Ultimo 2025 ejede selskabet nom. 4,5 mio. kroner A-aktier og 23,73 mio. kroner B-aktier.

### Aktionær- og ejerforhold

Selskabet havde 281 forskellige aktionærer den 31. december 2025, mod 250 ultimo 2024. Aktionærer med mere end 5% af aktierne eller 25% af stemmerne fremgår af nedenstående tabel.

| Aktionær                            | A aktier, kr. | B aktier, kr. | Ejerandel, % | Stemmevægt, % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Thorleif Jackson ApS                | 5.500.000     | 0             | 3,42         | 30,18         |
| Øvrige aktionærer                   | 0             | 127.270.000   | 79,05        | 69,82         |
| Jackson FamilieInvest (egne aktier) | 4.500.000     | 23.730.000    | 17,53        | 0             |
| I alt                               | 10.000.000    | 151.000.000   | 100,00       | 100,00        |

## Ledelsesberetning

### Handel med selskabets aktier

Der har i 2025 været 128 handler med selskabets aktier mod 67 handler i 2024. Handel med selskabets aktier gennemføres normalt til indre værdi ved udgangen af et kvartal. Selskabet har et aktietilbagekøbsprogram, så selskabet kan erhverve egne aktier fra aktionærer, der ønsker at reducere eller sælge deres beholdning.

### Årets resultat

Resultat før skat blev kr. 35.115.466 mod kr. 81.152.537 i 2024. Årets skat blev kr. 1.052.623 mod kr. 583.454 i 2024. Der er alene tale om udbytteskat af de modtagne udbytter på i alt kr. 18.455.965 mod kr. 11.138.544 i 2024. Udbytteskatteprocenten blev dermed 5,7% mod 5,2% i 2024. Forklaringen på den lave udbytteskat er, at udbytteskatten for ASUR (4,36 mio. kr. udbytte i 2025) blot var 10%, mens der slet ikke blev tilbageholdt udbytteskat for LEG Immobilen (1,83 mio. udbytte i 2025), Halyk Bank (1,82 mio. udbytte i 2025) og Rio Tinto (1,37 mio. udbytte i 2025). Desuden er udbytteskat fra Kinesiske aktier noteret i Hongkong (10%) og Motor Oil (5%) er ikke medregnet, da depotbanken kun oplyste nettoudbyttesatsen. Ellers er der generelt tilbageholdt 15% udbytteskat. Resultat efter skat blev kr. 34.062.843 mod kr. 80.569.083 i 2024. Egenkapitalen steg i 2025 fra kr. 566.011.145 til kr. 651.183.016 (gennemsnit kr. 608.597.081).

### Udbytte til A-aktionæren

Udbyttevandmærket var pr. 31. december 2025 opgjort til kr. 650.510.864 (1.327.700 aktier x 489,953 kr.), mens selskabets egenkapital ultimo 2025, før fradrag af forlods udbytte, var kr. 651.351.054. A-aktionæren har optjent forlods udbytte på 168.038 kr. (20% af merafkastet på kr. 840.190). Vandmærket hæves til kr. 490,459 pr. 31. december 2025. Vandmærket stiger i 2026 fra kr. 490,459 kr. til kr. 519,887.

### Administration

Selskabet har i 2025 haft omkostninger til løn, husleje, regnskab, revision, generalforsamling, julefrokost, aktionærmøder i Jylland, bestyrelseshonorar, forsikring mv. Selskabets omkostninger til løn blev kr. 1.205.868 (kr. 1.205.785 i 2024) svarende til 0,20% (0,23%) af den gennemsnitlige egenkapital. Honorar til bestyrelsen blev kr. 161.000 (kr. 140.000). Selskabets øvrige administrationsomkostninger blev kr. 437.234 (kr. 379.497). De samlede administrationsomkostninger blev dermed kr. 1.804.102 (kr. 1.725.282), svarende til 0,30% (0,33%) af selskabets gennemsnitlige egenkapital på kr. 608.597.081.

### Selskabets omkostningsprocent

Selskabets omkostninger i forhold til selskabets kapital fremgår af nedenstående skema.

## Ledelsesberetning

| År                | Gennemsnitlig egenkapital | Administrations omkostninger | Adm.omk. procent | Forlods udbytte | For.udb. procent | Omk. i alt procent |
|-------------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-----------------|------------------|--------------------|
| 2008              | 21,5 mio. kr.             | 32.250 kr.                   | 0,15%            | -               | 0,00%            | 0,15%              |
| 2009              | 25,8 mio. kr.             | 25.000 kr.                   | 0,10%            | 1.700.431 kr.   | 6,59%            | 6,69%              |
| 2010              | 115,6 mio. kr.            | 89.145 kr.                   | 0,08%            | 1.026.020 kr.   | 0,89%            | 0,97%              |
| 2011              | 143,9 mio. kr.            | 133.098 kr.                  | 0,09%            | -               | 0,00%            | 0,09%              |
| 2012              | 134,9 mio. kr.            | 158.557 kr.                  | 0,12%            | -               | 0,00%            | 0,12%              |
| 2013              | 171,0 mio. kr.            | 185.447 kr.                  | 0,11%            | 8.853.026 kr.   | 5,18%            | 5,29%              |
| 2014              | 234,2 mio. kr.            | 271.961 kr.                  | 0,12%            | -               | 0,00%            | 0,12%              |
| 2015              | 258,6 mio. kr.            | 271.586 kr.                  | 0,11%            | -               | 0,00%            | 0,11%              |
| 2016              | 283,7 mio. kr.            | 344.474 kr.                  | 0,12%            | -               | 0,00%            | 0,12%              |
| 2017              | 342,2 mio. kr.            | 455.950 kr.                  | 0,13%            | 6.509.612 kr.   | 1,90%            | 2,03%              |
| 2018              | 386,8 mio. kr.            | 1.993.873 kr.                | 0,52%            | -               | 0,00%            | 0,52%              |
| 2019              | 397,5 mio. kr.            | 2.099.789 kr.                | 0,53%            | -               | 0,00%            | 0,53%              |
| 2020              | 383,3 mio. kr.            | 1.472.057 kr.                | 0,38%            | -               | 0,00%            | 0,38%              |
| 2021              | 398,2 mio. kr.            | 1.648.005 kr.                | 0,41%            | 2.019.059 kr.   | 0,51%            | 0,92%              |
| 2022              | 408,4 mio. kr.            | 1.684.644 kr.                | 0,41%            | -               | 0,00%            | 0,41%              |
| 2023              | 430,0 mio. kr.            | 1.713.416 kr.                | 0,40%            | 5.038.712 kr.   | 1,17%            | 1,57%              |
| 2024              | 521,4 mio. kr.            | 1.725.282 kr.                | 0,33%            | 10.125.984 kr.  | 1,94%            | 2,27%              |
| 2025              | 608,6 mio. kr.            | 1.804.102 kr.                | 0,30%            | 168.038 kr.     | 0,03%            | 0,33%              |
| <b>Gennemsnit</b> |                           |                              | <b>0,25%</b>     |                 | <b>1,01%</b>     | <b>1,26%</b>       |

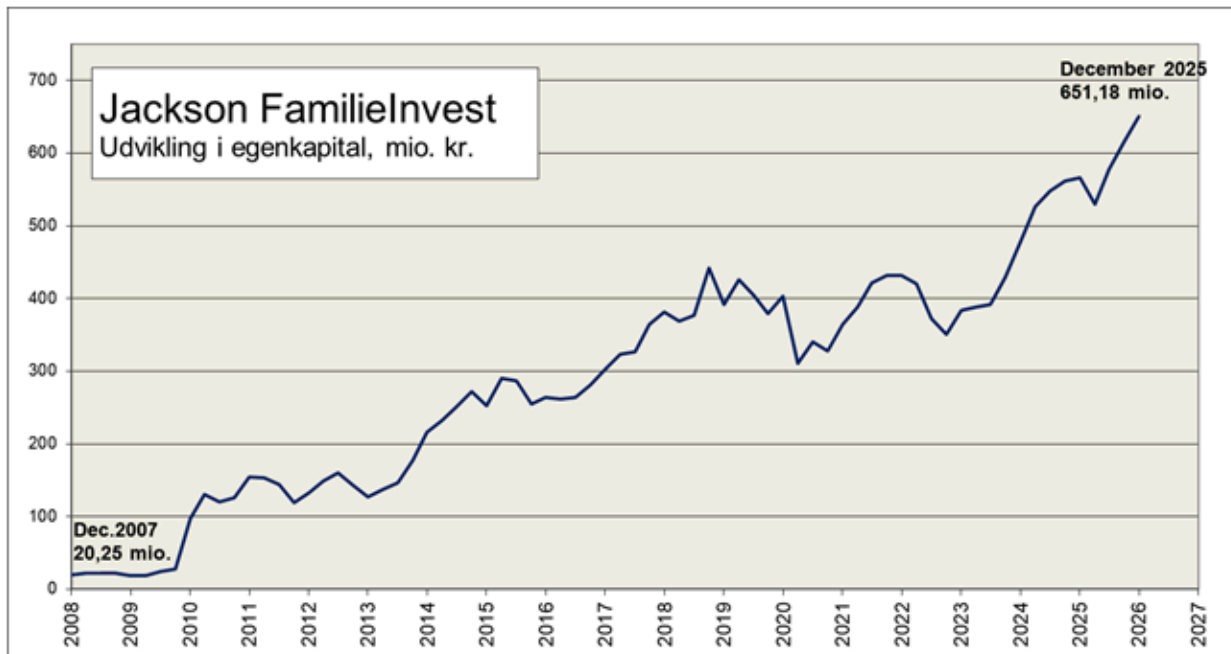
**Tabel 1.** Selskabets omkostninger år for år i forhold til selskabets gennemsnitlige egenkapital.

Siden selskabets start, har omkostningerne til administration i gennemsnit været 0,25%, mens omkostningerne til forlods udbytte i gennemsnit har været 1,01%. Selskabets samlede omkostninger siden start har i gennemsnit være 1,26% af kapitalen. I de seneste 10 regnskabsår, dvs. perioden 2016 til 2025, var selskabets samlede omkostninger til administration og forlods udbytte i gennemsnit 0,91%. I 2026 forventes administrationsomkostninger på knap 2,0 mio. kr. Med forventet gennemsnitlig egenkapital på 650-700 mio. kr. svarer det til en forventet omkostningsprocent på 0,29-0,30% i 2026.

### Egenkapitalens udvikling

Selskabet blev stiftet i december 2007 med en startkapital på 20,25 mio. kroner. Egenkapitalen er over årene vokset til 651,18 mio. kroner pr. 31. dec. 2025. Egenkapitalen er vokset som følge af overskud, kapitaludvidelser og handler med egne aktier. I 2025 steg egenkapitalen med 85,17 mio. kr. mod 89,30 mio. kr. i 2024. Nettoresultatet påvirkede egenkapitalen positivt med 34,06 mio. kr., mens netto salg af egne aktier påvirkede egenkapitalen positivt med 51,11 mio. kr. Egenkapitalens udvikling er vist grafisk på nedenstående figur.

## Ledelsesberetning



### Evaluering af selskabets resultat og performance af indre værdi

Selskabets investering i værdipapirer begyndte den 31. januar 2008. Denne dato er derfor valgt som udgangspunkt for evaluering af selskabets resultater. Den indre værdi steg 6,11% i 2025 (14,17% i 2024) fra 462,220 kr. til 490,459 kr., mens verdensindekset steg 6,89% (26,72% i 2024). Verdensindekset defineres som MSCI World net (med udbytter, efter udbytteskat), omregnet til danske kroner. Bruttoafkast (afkast før afsætning af forlods udbytte til A aktionæren), indre værdi og verdensindekset har siden start udviklet sig som følger:

| Periode        | Bruttoafkast, % | Indre værdi*, % | MSCI World, % | Indre værdi vs. MSCI World, % |
|----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------------|
| 2008 (11 mdr.) | -29,3           | -29,3           | -31,7         | 2,4                           |
| 2009           | 100,0           | 90,3            | 25,8          | 64,5                          |
| 2010           | 10,4            | 9,5             | 19,7          | -10,2                         |
| 2011           | -14,1           | -14,1           | -2,7          | -11,4                         |
| 2012           | 11,7            | 11,7            | 14,4          | -2,7                          |
| 2013           | 48,4            | 42,5            | 21,2          | 21,3                          |
| 2014           | -4,2            | -4,2            | 19,2          | -23,4                         |
| 2015           | 5,5             | 5,5             | 10,7          | -5,2                          |
| 2016           | 16,1            | 16,1            | 10,3          | 5,8                           |
| 2017           | 15,4            | 13,5            | 7,7           | 5,8                           |
| 2018           | -9,2            | -9,2            | -3,8          | -5,4                          |
| 2019           | 9,0             | 9,0             | 30,1          | -21,0                         |
| 2020           | 5,4             | 5,4             | 5,9           | -0,5                          |
| 2021           | 23,8            | 23,2            | 31,0          | -7,8                          |
| 2022           | -1,9            | -1,9            | -12,8         | 10,9                          |
| 2023           | 20,9            | 19,6            | 19,9          | -0,3                          |
| 2024           | 16,2            | 14,2            | 26,7          | -12,5                         |
| 2025           | 6,1             | 6,1             | 6,9           | -0,8                          |

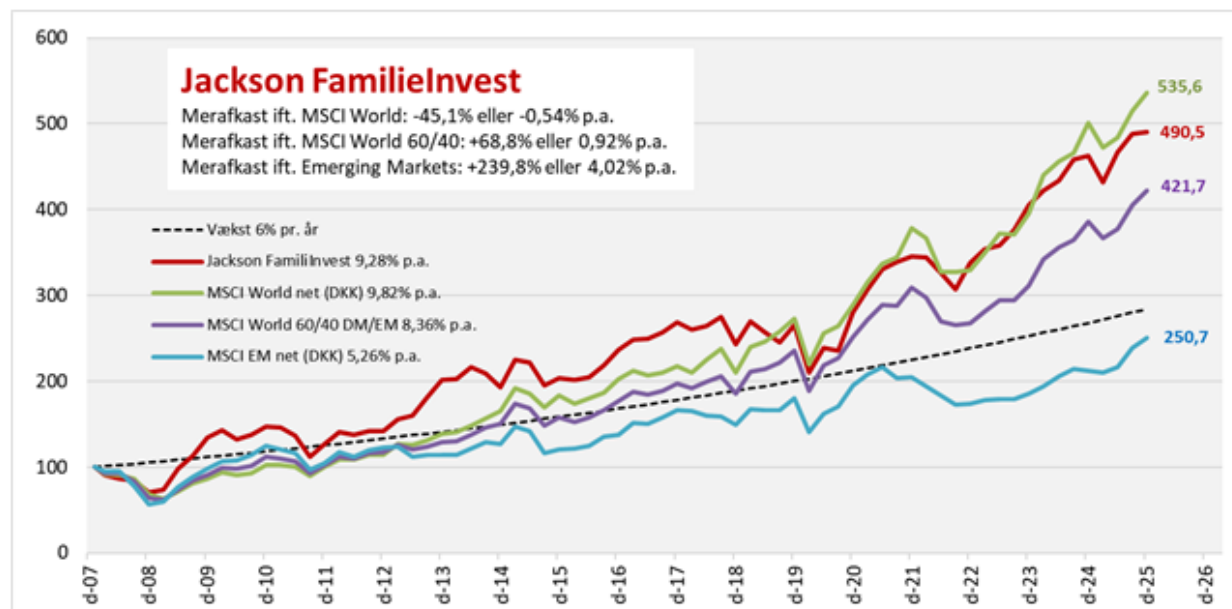
## Ledelsesberetning

Den indre værdi steg altså 0,8% mindre end verdensindekset i 2025. MSCI Emerging Markets steg 17,90% i 2025 (14,79% i 2024). Et verdensindeks der vægter 60% i Developed Markets og 40% i Emerging Markets steg 11,30% i 2025. Vi underperformede dette kunstige, men relevante indeks med 5,19% i 2025. Nedenstående tabel viser det akkumulerede afkast siden start.

| Periode              | Bruttoafkast, % | Nettoafkast*, % | MSCI World, % | Indre værdi vs. MSCI World, % |
|----------------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------------|
| 2008                 | -29,3           | -29,3           | -31,7         | 2,4                           |
| 2008-2009            | 41,4            | 34,6            | -14,0         | 48,6                          |
| 2008-2010            | 56,1            | 47,4            | 2,9           | 44,5                          |
| 2008-2011            | 34,1            | 26,6            | 0,2           | 26,4                          |
| 2008-2012            | 49,8            | 41,4            | 14,7          | 26,7                          |
| 2008-2013            | 122,3           | 101,6           | 39,0          | 62,6                          |
| 2008-2014            | 113,0           | 93,1            | 65,8          | 27,3                          |
| 2008-2015            | 124,7           | 103,7           | 83,5          | 20,2                          |
| 2008-2016            | 160,9           | 136,4           | 102,4         | 34,0                          |
| 2008-2017            | 201,1           | 168,2           | 117,9         | 50,3                          |
| 2008-2018            | 173,4           | 143,6           | 109,6         | 34,0                          |
| 2008-2019            | 198,1           | 165,6           | 172,6         | -7,0                          |
| 2008-2020            | 214,3           | 180,0           | 188,7         | -8,7                          |
| 2008-2021            | 289,2           | 245,1           | 278,3         | -33,2                         |
| 2008-2022            | 281,7           | 238,4           | 229,9         | 8,5                           |
| 2008-2023            | 361,5           | 304,9           | 295,4         | 9,5                           |
| 2008-2024            | 436,3           | 362,2           | 401,1         | -38,8                         |
| 2008-2025            | 497,7           | 390,5           | 435,6         | -45,1                         |
| <b>Afkast pr. år</b> | <b>10,4</b>     | <b>9,3</b>      | <b>9,8</b>    | <b>-0,5</b>                   |

\*Efter betaling af honorar til rådgiver og afsætning af forloeds udbytte til A aktionær

Grafisk ser udviklingen ud som følger:



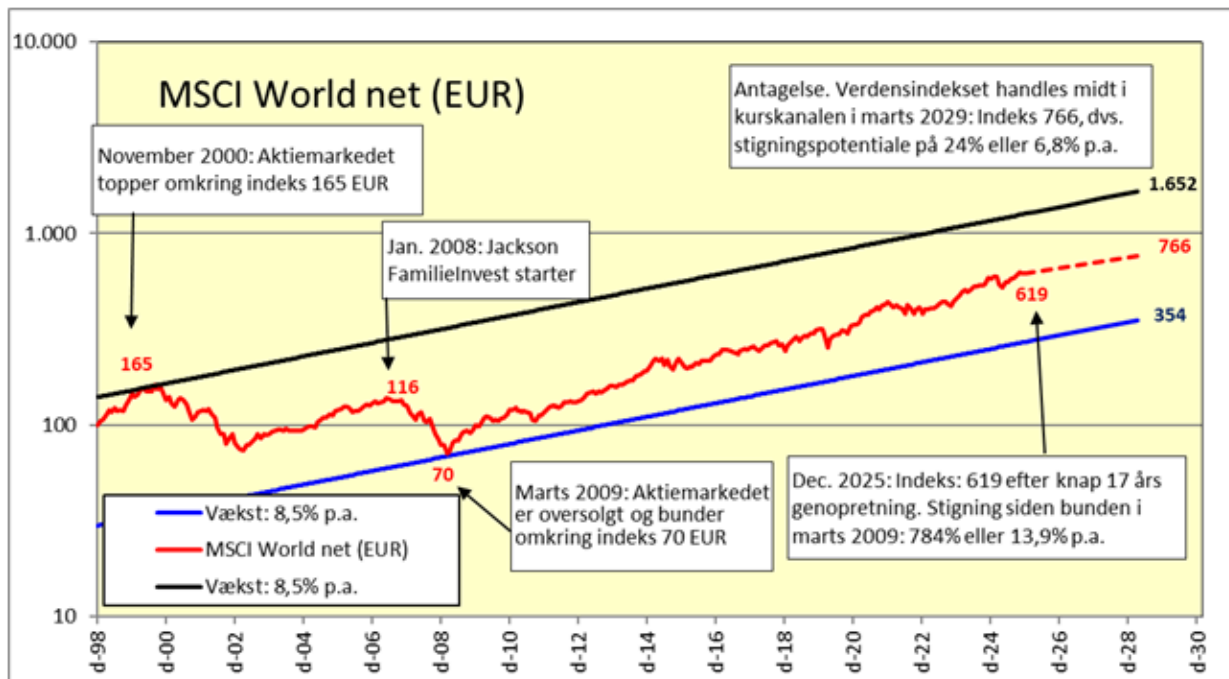
## Ledelsesberetning

Som det fremgår, ligger FamilieInvest (rød kurve) lidt efter verdensindekset (grøn kurve) ved udgangen af 2025. FamilieInvest ligger langt foran Emerging Markets indekset (blå kurve) og en del foran et indeks, der vægter 60% Developed Markets og 40% Emerging Markets (violet kurve).

### Forventninger til fremtiden

På lang sigt forventes verdensøkonomien at vokse med knap 3% p.a. før inflation og verdens selskaber forventes at øge deres indtjening med ca. 5% p.a. inkl. inflation. Verdens selskaber forventes også at forrente deres egenkapital med ca. 8-10% p.a. og de forventes at returnere knap halvdelen af overskuddet til aktionærerne i form af udbytter og aktietilbagekøb. Selskabernes vækst, udbytter og aktietilbagekøb forventes tilsammen på lang sigt at medføre en værdiskabelse for ejerne på ca. 7% p.a. før inflation og ca. 9% p.a. efter inflation (ved gennemsnitlig inflation på 2% p.a.).

Ledelsen tror ikke det er muligt på kort sigt at forudsige udsving i dollarkurs, rente, inflation, ejendomspriser eller råvarepriser. Vi har derfor ikke nogen håndfaste forventninger til hvordan verdensøkonomien vil udvikle sig på kort sigt endside hvordan aktie- og obligationsmarkedet vil udvikle sig på kort sigt.



## Ledelsesberetning

Aktiemarkedet er steget ca. 8,5% p.a. inkl. udbytter og inflation igennem de seneste 220 år. De seneste 10 år, dvs. i perioden ultimo 2015 til ultimo 2025, steg verdensindekset 192% (målt i EUR inkl. udbytter, ekskl. udbytteskat), svarende til et annualiseret afkast på 11,3%. De seneste 20 år, dvs. i perioden ultimo 2005 til ultimo 2025, steg verdensindekset 415% (målt i EUR inkl. udbytter, ekskl. udbytteskat), svarende til et annualiseret afkast på 8,5%. Verdensindekset har altså outperformat den langsigtede trend de seneste 10 år, mens afkastet på 20 års sigt svarer nøje til det forventede langsigtede afkast. Se også ovenstående graf. Som det fremgår af grafen, handles verdensindekset kun lidt over midten af kurskanalen i december 2025. Det er markedets natur at svinge langsomt fra den ene yderlighed til den anden. De sidste to gange markedet testede rammerne for kurskanalen var i november 2000 (test af toppen) og marts 2009 (test af bunden). I marts 2009 handlede verdensindekset i laveste kurs i over 10 år. Som sådan virker det sandsynligt, at den næste ekstrem vil være en test af toppen af kurskanalen. Hvis det er rigtigt, kan verdensindekset meget vel fortsætte med at stige til eksempelvis indeks 1.652 euro i marts 2029. Det svarer til en yderligere stigning på 167% eller +35% p.a. Hvis aktiemarkedet omvendt kommer til at teste bunden af kurskanalen, kan indekset eksempelvis falde til indeks 354 euro i marts 2029. Det svarer til et fald på 43% eller -16% p.a. Med andre ord kan verdensindekset både stige kraftigt, bevæge sig roligt opad (forblive midt i kanalen) eller falde kraftigt fra det nuværende niveau. Det er reelt umuligt at spå om verdensindeksets performance på kort sigt. Ledelsen har ingen forventninger til hvornår og i hvilken rækkefølge, de forventede langsigtede kursstigninger vil indfinde sig.

### Registrering hos Finanstilsynet

Der trådte medio 2014 nye EU regler i kraft for alternative investeringsfonde. Jackson FamilieInvest er omfattet af disse regler. Selskabet har følgelig siden 26. juni 2014 været registreret som en selvforvaltende alternativ investeringsfond. Vi har identifikationsnummer FT25007 hos Finanstilsynet. Selskabet indrapporterer til Finanstilsynet én gang om året. Senest har selskabet indrapporteret i januar 2026.

Det følger af paragraf 5 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., at Jackson FamilieInvest som registreret forvalter må markedsføre sig overfor professionelle investorer samt overfor investorer, som forpligter sig til at investere mindst 100.000 euro. Jackson FamilieInvest må derimod ikke markedsføre sig overfor detailinvestorer i Danmark

### Indberetning til SKAT

Selskabet har pligt til at indberette aktionærernes beholdning af Jackson FamilieInvest aktier til Skattestyrelsen. Vi foretog denne indberetning første gang pr. 31. december 2017. Formålet med indberetningen er at sikre korrekt afregning af skat.

## Ledelsesberetning

### Beskatning for private aktionærer

Vores private aktionærer, der investerer for frie midler, har indtil 2019 fået deres gevinster beskattet som kapitalindkomst efter lagerprincippet. I 2020 og 2021 har vores private investorer fået deres gevinster beskattet som aktieavance efter lagerprincippet. For 2022 og 2023 blev de private investorers gevinster igen beskattet som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Siden har 2024 har vores private investorer igen fået deres gevinster beskattet som aktieavance efter lagerprincippet.

Vores øvrige aktionærer vil blive beskattet som hidtil. Eksempelvis betaler vores pensionsinvestorer uændret 15,3% PAL skat, mens vores selskabsinvestorer uændret betaler 22% selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jackson FamilieInvest A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler 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. Herudover 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

### Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Selskabet er som investeringsselskab kun skattepligtig af dansk udbytte.

Skat af årets resultat henføres herudover til indeholdt udenlandsk udbytteskat, der ikke godskrives.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|  | <u>Note</u> | <u>2025</u><br>kr.       | <u>2024</u><br>kr.       |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Bruttotab</b>                       |             | <b>-598.234</b>          | <b>-519.495</b>          |
| Personaleomkostninger                  | 1           | <u>-1.205.868</u>        | <u>-1.205.785</u>        |
| <b>Resultat før finansielle poster</b> |             | <b>-1.804.102</b>        | <b>-1.725.280</b>        |
| Finansielle indtægter                  |             | 37.030.915               | 83.092.266               |
| Finansielle omkostninger               |             | <u>-111.347</u>          | <u>-214.448</u>          |
| <b>Resultat før skat</b>               |             | <b>35.115.466</b>        | <b>81.152.538</b>        |
| Skat af årets resultat                 |             | <u>-1.052.623</u>        | <u>-583.454</u>          |
| <b>Årets resultat</b>                  |             | <b><u>34.062.843</u></b> | <b><u>80.569.084</u></b> |
| <br>                                   |             |                          |                          |
| Foreslået udbytte                      |             | 168.038                  | 625.984                  |
| Ekstraordinært udbytte                 |             | 0                        | 9.500.000                |
| Overført resultat                      |             | <u>33.894.805</u>        | <u>70.443.100</u>        |
|  |             | <b><u>34.062.843</u></b> | <b><u>80.569.084</u></b> |

## Balance 31. december

|  | <u>Note</u> | <u>2025</u><br>kr.               | <u>2024</u><br>kr.               |
|--|-------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aktiver</b>                         |             |                                  |                                  |
| Andre tilgodehavender                  |             | <u>18.203.757</u>                | <u>827.906</u>                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                 |             | <b><u>18.203.757</u></b>         | <b><u>827.906</u></b>            |
| Værdipapirer                           |             | <u>628.733.716</u>               | <u>563.281.524</u>               |
| <b>Værdipapirer</b>                    |             | <b><u>628.733.716</u></b>        | <b><u>563.281.524</u></b>        |
| <b>Likvide beholdninger</b>            |             | <b><u>8.605.843</u></b>          | <b><u>13.166.742</u></b>         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>         |             | <b><u>655.543.316</u></b>        | <b><u>577.276.172</u></b>        |
| <b>Aktiver i alt</b>                   |             | <b><u><u>655.543.316</u></u></b> | <b><u><u>577.276.172</u></u></b> |
| <b>Passiver</b>                        |             |                                  |                                  |
| Virksomhedskapital                     |             | 161.000.000                      | 161.000.000                      |
| Overført resultat                      |             | 490.183.017                      | 405.011.146                      |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret    |             | <u>168.038</u>                   | <u>625.984</u>                   |
| <b>Egenkapital</b>                     |             | <b><u>651.351.055</u></b>        | <b><u>566.637.130</u></b>        |
| Anden gæld                             |             | <u>4.192.261</u>                 | <u>10.639.042</u>                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> |             | <b><u>4.192.261</u></b>          | <b><u>10.639.042</u></b>         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>        |             | <b><u>4.192.261</u></b>          | <b><u>10.639.042</u></b>         |
| <b>Passiver i alt</b>                  |             | <b><u><u>655.543.316</u></u></b> | <b><u><u>577.276.172</u></u></b> |

## Egenkapitalopgørelse

|                                      | Virksomheds-<br>kapital   | Overført<br>resultat      | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt                     |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---|---------------------------|
| Egenkapital 1. januar 2025           | 161.000.000               | 405.011.145               | 625.984                                       | 566.637.129               |
| Betalt ordinært udbytte              | 0                         | 0                         | -625.984                                      | -625.984                  |
| Køb af egne kapitalandele            | 0                         | -39.932.135               | 0   | -39.932.135               |
| Salg af egne kapitalandele           | 0                         | 91.209.202                | 0   | 91.209.202                |
| Årets resultat                       | 0                         | 33.894.805                | 168.038                                       | 34.062.843                |
| <b>Egenkapital 31. december 2025</b> | <b><u>161.000.000</u></b> | <b><u>490.183.017</u></b> | <b><u>168.038</u></b>                         | <b><u>651.351.055</u></b> |
| Beregnet indre værdi før udbytte     |                           |                           |   | 490,586                   |
| Beregnet indre værdi efter udbytte   |                           |                           |   | 490,459                   |

## Noter

|  | <u>2025</u><br>kr.      | <u>2024</u><br>kr.      |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>1 Personaleomkostninger</b>   |                         |                         |
| Lønninger  | 1.200.012               | 1.200.012               |
| Andre omkostninger til social sikring                                  | <u>5.856</u>            | <u>5.773</u>            |
|  | <b><u>1.205.868</u></b> | <b><u>1.205.785</u></b> |
| <br>   |                         |                         |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit                        | <u>1</u>                | <u>1</u>                |
| <br>   |                         |                         |
| <b>2 Oplysning om dagsværdi</b>  |                         | <u>2025</u><br>kr.      |
| <b>Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver</b>                  |                         |                         |
| Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen           |                         | <u>19.079.990</u>       |
| Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo |                         | <u>628.733.716</u>      |