



# H.O. Holding ApS

Enggårdsvej 5, 4621 Gadstrup

**Årsrapport for  
1. juli 2024 - 30. juni 2025**

CVR-nr. 21 23 81 98

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 21/10/2025

**Hans Olesen**  
Dirigent





## Indholdsfortegnelse

---

### Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2

### Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

### Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025	4
Balance 30. juni 2025	5
Egenkapitalopgørelse	7
Noter til årsregnskabet	8

---



## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for H.O. Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024/25.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 21. oktober 2025

### Direktion

Hans Olesen  
direktør

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.



## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i H.O. Holding ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for H.O. Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorers 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

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

Ringsted, den 21. oktober 2025

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne28701



## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

H.O. Holding ApS  
Enggårdsvej 5  
4621 Gadstrup  
Telefon: 46193033  
CVR-nr: 21 23 81 98  
Regnskabsperiode: 1. juli 2024 - 30. juni 2025  
Hjemstedskommune: Roskilde

**Direktion**

Hans Olesen

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Eventyrvej 16  
4100 Ringsted



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

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
<b>Bruttotab</b>		<b>-121.136</b>	<b>-78.208</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	1.721.000
Finansielle indtægter	4	3.359.508	4.167.537
Finansielle omkostninger	5	-3.841.539	-268.383
<b>Resultat før skat</b>		<b>-603.167</b>	<b>5.541.946</b>
Skat af årets resultat	6	-167.376	-895.378
<b>Årets resultat</b>		<b>-770.543</b>	<b>4.646.568</b>

### Resultatdisponering

(DKK)	2024/25	2023/24
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-770.543	4.646.568
	<b>-770.543</b>	<b>4.646.568</b>



## Balance 30. juni 2025

### Aktiver

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Andre tilgodehavender		32.803	36.365
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		506.057	396.326
<b>Tilgodehavender</b>		<b>538.860</b>	<b>432.691</b>
<b>Værdipapirer</b>	7	<b>33.356.249</b>	<b>34.484.123</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>306.861</b>	<b>127.174</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.201.970</b>	<b>35.043.988</b>
<b>Aktiver</b>		<b>34.201.970</b>	<b>35.043.988</b>



## Balance 30. juni 2025

### Passiver

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		33.437.177	34.207.720
<b>Egenkapital</b>		<b>33.562.177</b>	<b>34.332.720</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		600.528	202.082
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	430.754
Anden gæld		39.265	78.432
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>639.793</b>	<b>711.268</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>639.793</b>	<b>711.268</b>
<b>Passiver</b>		<b>34.201.970</b>	<b>35.043.988</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Væsentligste aktiviteter	2		
Medarbejderforhold	3		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		



## Egenkapitalopgørelse

(DKK)	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli	125.000	34.207.720	34.332.720
Årets resultat	0	-770.543	-770.543
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>33.437.177</b>	<b>33.562.177</b>



## Noter til årsregnskabet

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indregnet værdi af unoterede investeringer med TDKK 6.168 jf. årsrapportens note 6, hvortil henvises. Da investeringerne måles til dagsværdi i underliggende selskaber, knytter der sig en større usikkerhed ved målingen end hvis de var målt til kostpris, da ledelsen i de underliggende selskaber har foretaget værdiansættelsen med væsentlige elementer af ledelsesmæssige skøn.

Det er på denne baggrund ledelsens vurdering, at værdiansættelsen af de unoterede investeringer kan være forbundet med usikkerhed.

### 2. Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investering i værdipapirer

### 3. Medarbejderforhold

	2024/25	2023/24
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1

### 4. Finansielle indtægter

(DKK)	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	101.672
Andre finansielle indtægter	3.359.508	4.065.865
	<b>3.359.508</b>	<b>4.167.537</b>

### 5. Finansielle omkostninger

(DKK)	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	24.709	0
Andre finansielle omkostninger	3.816.830	268.383
	<b>3.841.539</b>	<b>268.383</b>



## Noter til årsregnskabet

### 6. Skat af årets resultat

(DKK)	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	167.376	895.378
	<b>167.376</b>	<b>895.378</b>

### 7. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

(DKK)	Værdiregulering, resultat- opgørelse	Dagsværdi 30. juni
Børsnoterede aktier og obligationer	66.872	27.187.996
Kommanditselskaber	-330.715	625.710
Unoterede aktier	-1.220.731	3.103.384
Partnerselskaber	356.700	2.439.159

- Børsnoterede aktier og obligationer værdiansættes med udgangspunkt i officielle kurser som offentliggøres af fondsbørser.
- Indestående i kommanditselskaber udgøres af indestående i underliggende kommanditselskab, som indregnes og måles efter IPEV's Valuation Guidelines (IFRS), hvorefter kapitalandele indregnes til dagsværdi på balancedagen.
- Unoterede aktier omfatter følgende kategorier:
  - Aktier i selskab, som investerer i ejendomsselskaber. Aktierne værdiansættes på baggrund af markedskursen opgjort af det pågældende selskab. Markedskursen er beregnet på grundlag af en multibel på 13,4 på resultatet før skat. Den anvendte multibel er fastsat på baggrund af sammenlignelige børsnoterede selskaber.
  - Aktier i investeringsselskab, hvor underliggende investeringer måles til kostpris. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende investeringer foretages af forvalteren af aktierne.
- Partnerselskaber eller såkaldte Porteføljefonde, hvor underliggende investeringer måles til dagsværdi. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirkksomheder foretages af forvalteren af porteføljefonden. Værdien af porteføljefonden udgøres af summen af dagsværdierne i de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkksomhed, som investerer i ejendomme, tager udgangspunkt i lejeindtægter med fradrag af driftsomkostninger og kapitaliseret med en rente/afkast, der modsvarer det afkastningskrav, markedet sætter på de respektive ejendomstyper i et velfungerende finansielt marked. Hvor fastlæggelse af lejeindtægter og driftsudgifter i stort omfang kan foretages på objektiv basis, bliver afkastprocenten den væsentligste usikkerhedsfaktor i forbindelse med værdiansættelsen af ejendomsporteføljen. Der er anvendt et afkastkrav på 4,8%.



## Noter til årsregnskabet

### 8. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### **Andre eventualforpligtelser**

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for H2O Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



## Noter til årsregnskabet

### 9. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for H.O. Holding ApS for 2024/25 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 2024/25 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.

### Resultatopgørelse

#### Bruttotab

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balance

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.



## Noter til årsregnskabet

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

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

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til dagsværdi eller en lavere genindvindingsværdi.

#### **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 resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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