

**Aaen & Co.**  
STATSAUTORISERERE REVISORER

## **Medley Capital A/S**

Hjemstedsadresse: Refshalevej 147, st. tv., 1432 København K

**CVR-nummer 41 79 44 29**

### **Årsrapport 2025**

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

This document has esignatur Agreement-ID: f26cf1j684905836077824

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

---

Mathias Præstmark Højstrup Christensen  
dirigent

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

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsregnskabet	14

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Medley Capital A/S Refshalevej 147, st. tv. 1432 København K  Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelsen</b>	Allan Flindt, formand Alexander Burden-Hansen Mathias Præstmark Højstrup Christensen
<b>Direktion</b>	Mathias Præstmark Højstrup Christensen
<b>Revision</b>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
<b>Stiftelsesdato</b>	27. oktober 2020
<b>Regnskabsår</b>	1. januar - 31. december

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har været at drive virksomhed med handel, industri, infrastruktur, finansiering og anden i forbindelse hermed bestående virksomhed samt besidde ejerandele i selskaber inden for disse brancher.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen har valgt at indregne andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi mod tidligere kostpris. Praxisændringen er sket med virkning fra 1. januar 2025 og påvirker ikke sammenligningstallene. Ændringen er foretaget for at give et mere retvisende billede af selskabets aktivitet.

Selskabets resultat er positivt påvirket med kr. 19,4 mio. på dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele.

For at understøtte selskabets langsigtede vækststrategi og sikre udviklingen af den nuværende portefølje er selskabets aktiekapital i regnskabsåret udvidet med nominelt 128.158 aktier til kurs 35.110. Kapitaltilførslen, der er realiseret via kontant indskud og en mindre gældskonvertering (9 %), øger selskabets handlekraft i forhold til nye investeringsmuligheder og konsoliderer selskabets finansielle position.

Selskabets resultat vurderes som tilfredsstillende.

Der har i året ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter.

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 6. marts 2026

### Direktion

Mathias Præstmark Højstrup Christensen

### Bestyrelsen

Allan Flindt  
formand

Alexander Burden-Hansen

Mathias Præstmark Højstrup Christensen

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i Medley Capital A/S:

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Medley Capital A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet 'Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet'. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Helsingør, den 6. marts 2026

**Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s**

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Jesper Fenger Smidt  
statsautoriseret revisor  
mne31476

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Medley Capital A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Bortset fra nedenstående er den anvendte regnskabspraksis uændret.

Med virkning fra 1. januar 2025 har selskabet ændret regnskabspraksis for måling af andre værdipapirer og kapitalandele. Selskabet måler nu andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi mod tidligere kostpris. Ændringen har ingen effekt på sammenligningstallene.

Værdireguleringen i 2025 udgør kr. 19,4 mio., hvorefter årets resultat andrager kr. 16,7 mio. og egenkapitalen andrager pr. 31. december 2025 kr. 182,4 mio. Hvis selskabet ikke havde ændret regnskabspraksis, ville årets resultat andrage kr. -2,6 mio. og egenkapitalen ville have andraget kr. 163 mio. Ændringen i regnskabspraksis har ingen skattemæssig effekt.

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

## Regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger, fortsat

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjenesten

Bruttofortjenesten indeholder årets nettoomsætning fratrukket hertil medgået direkte omkostninger samt fradrag af andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger omfatter omkostninger der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, tab på debitorer mv.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Endvidere består andre driftsindtægter af løntilskud og godtgørelser mv. modtaget fra det offentlige.

Andre driftsindtægter præsenteres som en del af bruttofortjenesten og andre driftsomkostninger præsenteres som en særskilt linje i resultatopgørelsen.

#### Personaleomkostninger

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

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

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

## Regnskabspraksis

### Skat af årets resultat, fortsat

Selskabet er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Selskabet fungerer som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskabet fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnet under anlægsaktiver indregnes og måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien måles til salgsværdien for de enkelte kapitalandele, såfremt der er et aktivt marked herfor, sekundært på værdiansættelsesrapporter og markedsprisindikationer for de enkelte kapitalandele.

Værdiregulering af tilknyttede virksomheder sker direkte på egenkapitalen og bindes under "Reserve for opskrivninger".

Værdiregulering af kapitalinteresser sker i resultatopgørelsen under "Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser".

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Unoterede værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver indregnes og måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien måles til salgsværdien for de enkelte kapitalandele, såfremt der er et aktivt marked herfor, sekundært på værdiansættelsesrapporter og markedsprisindikationer for de enkelte kapitalandele.

Værdiregulering af unoterede værdipapirer og kapitalandele sker i resultatopgørelsen under "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver".

#### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris.

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udbytte

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

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat i sambeskatningen indregnes i balancen under "Skyldig selskabsskat" eller "Tilgodehavende selskabsskat". Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" eller "Gæld til tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

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

---

 Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2025	2024
Bruttofortjeneste	-1.271.948	-885.854
1 Personaleomkostninger	3.431.675	2.195.064
Resultat af primær drift	-4.703.623	-3.080.918
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.658.984	0
Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser	-365.745	35.018.037
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	19.382.813	0
2 Finansielle indtægter	478.693	247.522
Finansielle omkostninger	827.230	3.196.578
Resultat før skat	15.623.892	28.988.063
3 Skat af årets resultat	-1.110.080	-721.110
Årets resultat	16.733.972	29.709.173
Resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført til overført resultat	16.733.972	29.709.173
Disponeret	16.733.972	29.709.173

## Balance 31. december

## Aktiver

Note	2025	2024
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	60.576.416	13.086.139
5 Kapitalandele i kapitalinteresser	36.850.945	36.819.231
6 Andre værdipapirer og kapitalandele	37.059.098	16.589.828
7 Deposita	1.133.275	422.666
Finansielle anlægsaktiver	<u>135.619.734</u>	<u>66.917.864</u>
Anlægsaktiver	<u>135.619.734</u>	<u>66.917.864</u>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	2.116.080	158.688
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.942.049	9.204.539
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	32.813	28.000
Andre tilgodehavender	2.250.789	1.086.601
8 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	150.000	0
Periodeafgrænsningsposter	129.295	313.444
Udskudt skatteaktiv	1.982.939	872.859
Tilgodehavender	<u>25.603.965</u>	<u>11.664.131</u>
Likvide beholdninger	<u>25.508.273</u>	<u>458.448</u>
Omsætningsaktiver	<u>51.112.238</u>	<u>12.122.579</u>
Aktiver i alt	<u>186.731.972</u>	<u>79.040.443</u>

## Balance 31. december

## Passiver

Note	2025	2024
Selskabskapital	613.014	484.856
Reserve for opskrivninger	58.382.706	12.604.849
Overført resultat	123.392.954	61.583.679
Foreslået udbytte	0	0
Egenkapital	<u>182.388.674</u>	<u>74.673.384</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	231.991	563.061
Anden gæld	580.352	275.683
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	3.530.955	3.528.315
Kortfristet gæld	<u>4.343.298</u>	<u>4.367.059</u>
Gæld i alt	<u>4.343.298</u>	<u>4.367.059</u>
Passiver i alt	<u>186.731.972</u>	<u>79.040.443</u>
9 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi		
10 Andre forpligtelser		
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Eventualforpligtelser		
13 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2024	400.000	0	17.618.759	0	18.018.759
Kapitalforhøjelse	84.856	0	14.255.747	0	14.340.603
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	0	12.604.849	0	0	12.604.849
Årets resultat	0	0	29.709.173	0	29.709.173
Egenkapital 31. december 2024	484.856	12.604.849	61.583.679	0	74.673.384
Egenkapital 1. januar 2025	484.856	12.604.849	61.583.679	0	74.673.384
Kapitalforhøjelse	128.158	0	44.871.842	0	45.000.000
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	0	46.110.208	-128.890	0	45.981.318
Opløsning af dagsværdireserve ved realisation		-332.351	332.351		0
Årets resultat	0	0	16.733.972	0	16.733.972
Egenkapital 31. december 2025	613.014	58.382.706	123.392.954	0	182.388.674

---

 Noter til årsregnskabet

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
1	Personaleomkostninger	
	Lønninger og gager	3.391.531
	Pensioner	15.840
	Andre omkostninger til social sikring	24.304
	Personaleomkostninger i alt	<u>3.431.675</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>4</u>
2	Finansielle indtægter	
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	474.027
	Andre finansielle indtægter	4.666
		<u>478.693</u>
3	Skat af årets resultat	
	Aktuel skat af årets resultat	0
	Ændring i hensættelse til udskudt skat	-1.110.080
		<u>-1.110.080</u>

---

 Noter til årsregnskabet

	2025	2024
	<u>          </u>	<u>          </u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum 1. januar	2.938.400	2.958.000
Årets tilgang	1.849.975	0
Årets afgang	2.594.665	19.600
Anskaffelsessum 31. december	<u>2.193.710</u>	<u>2.938.400</u>
Værdireguleringer 1. januar	10.147.739	-2.461.110
Årets værdiregulering	45.981.318	12.604.849
Årets afgang på værdireguleringer	2.253.649	4.000
Værdireguleringer 31. december	<u>58.382.706</u>	<u>10.147.739</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>60.576.416</u>	<u>13.086.139</u>
<p>Såfremt kapitalandele i tilknyttede virksomheder ikke var indregnet til dagsværdi, ville den regnskabsmæssige værdi i balancen have udgjort t.kr. 2.194.</p>		
5 Kapitalandele i kapitalinteresser		
Anskaffelsessum 1. januar	1.801.194	0
Årets tilgang	397.459	1.801.194
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>2.198.653</u>	<u>1.801.194</u>
Værdireguleringer pr. 1. januar	35.018.037	0
Årets værdiregulering	-365.745	35.018.037
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>34.652.292</u>	<u>35.018.037</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>36.850.945</u>	<u>36.819.231</u>

---

 Noter til årsregnskabet

	2025	2024
	<u>          </u>	<u>          </u>
6 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Anskaffelsessum 1. januar	16.589.828	16.589.828
Årets tilgang	1.086.457	0
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>17.676.285</u>	<u>16.589.828</u>
Værdireguleringer pr. 1. januar	0	0
Årets værdiregulering	19.382.813	0
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>19.382.813</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>37.059.098</u>	<u>16.589.828</u>
7 Deposita		
Anskaffelsessum 1. januar	422.666	398.604
Årets tilgang	1.133.275	24.062
Årets afgang	422.666	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>1.133.275</u>	<u>422.666</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.133.275</u>	<u>422.666</u>
8 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		
Tilgodehavender omfatter almindelige forretningsmellemværender på markedsvilkår.		

---

 Noter til årsregnskabet

## 9 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi

	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede nettojustering indregnet i resultatopgørelsen	Årets ændringer i dagsværdi indregnet §49,3 reserven
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	60.576.416	0	45.777.857
Kapitalandele i kapitalinteresser	36.850.945	-365.745	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	37.059.098	19.382.813	0

De centrale forudsætninger for dagsværdi er, at de måles til salgsværdien, såfremt der er et aktivt marked herfor og sekundært på værdiansættelsesrapporter, markedsprisindikationer for de enkelte kapitalandele samt evt. eksterne kapitalforhøjelser.

## 10 Andre forpligtelser

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler med en restforpligtelse på 3.186 i tiden indtil 30. juni 2027.

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

## 12 Eventualforpligtelser

Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskattede danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter.

Selskabet har over for en række tilknyttede virksomheder tilkendegivet at ville yde den nødvendige finansielle støtte til sikring af deres fortsatte drift. Forpligtelsen omfatter blandt andet at stå tilbage for selskabets tilgodehavender, som udgør ca. kr. 18 mio.

## Noter til årsregnskabet

### 13 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som danner grundlag for indregning og måling af selskabets aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. De anvendte skøn er baseret på historiske erfaringer og øvrige faktorer, som ledelsen anser for forsvarlige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed.

De realiserede resultater kan afvige fra disse skøn, i takt med at forudsætningerne ændrer sig. Ledelsen vurderer, at de væsentligste skøn i årsregnskabet primært knytter sig til værdiansættelsen af selskabets kapitalandele, herunder vurderingen af dagsværdier.

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

#### Mathias Præstmark Højstrup Christensen

Navn returneret af MitID: Mathias Præstmark Højstrup Christensen  
Dirigent, Direktør og Bestyrelsesmedlem  
ID: 4998431e-bddb-40e4-a4ee-dfec35dc8198  
IP-adresse: 82.192.172.158:50756:50756  
Dato for underskrift: 20-04-2026 11:20:47 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitID



#### Alexander Burden-Hansen

Navn returneret af MitID: Alexander Burden-Hansen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: b6ef0ecb-6f2d-411a-89f0-8fa6108e5daf  
IP-adresse: 77.241.128.83:36414:36414  
Dato for underskrift: 23-04-2026 08:39:03 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitID



#### Allan Flindt

Navn returneret af MitID: Allan Flindt  
Bestyrelsesformand  
ID: b6710d23-0e80-4855-9698-025d0507456d  
IP-adresse: 82.192.172.158:11368:11368  
Dato for underskrift: 21-04-2026 10:55:51 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitID



#### Jesper Fenger Smidt

Navn returneret af MitID: Jesper Fenger Smidt  
Revisor  
ID: e2dd55d9-a066-44a0-9b09-f40741e6d754  
IP-adresse: 195.41.180.18:56964:56964  
Dato for underskrift: 23-04-2026 09:20:03 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitID



This document has esignatur Agreement-ID: f26cf1j684905836077824

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

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