Jamak ApS

Kastaniebakken 5, 8240 Risskov

CVR-nr. 28 29 18 25

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juni 2026

Dirigent:

.....
Jakob Krogh Madsen

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Indhold

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december 11
- Resultatopgørelse 11
- Totalindkomstopgørelse 11
- Forslag til resultatdisponering 11
- Balance 12
- Egenkapitalopgørelse 13
- Noter 14

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Jamak ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 12. juni 2026
Direktion:

Jakob Krogh Madsen
direktør

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jamak ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jamak ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2025 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabets unoterede investeringer, der indgår i regnskabsposten Aktier m.v. er indregnet i balancen med 4.639 t.kr., i såvel koncernregnskabet som årsregnskabet, svarende til investeringernes kostpris, som er ledelsens bedste skøn over dagsværdien pr. 31. december 2025. På tidspunktet for afgivelsen af vores revisionspåtegning har det ikke været muligt at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for dagsværdien, da selskabets ledelse ikke har modtaget tilstrækkelig underbygget investorrapportering pr. 31. december 2025, herunder reviderede årsrapporter fra de underliggende fonde eller anden dokumentation, som understøtter den indregnede værdi af de unoterede investeringer. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at indhente tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de indregnede værdier af de unoterede investeringer pr. 31. december 2025.

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 regnskaberne. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Uafhængighed

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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med udfaldet af igangværende tvister med en af koncernens leverandører af anlægsaktiver.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for koncern- og årsregnskabet

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

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

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 koncernens og 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 koncern- og 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 koncernens og 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 koncern- og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncern- og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncern- og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og års regnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisions konklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncern- og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncern- og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncern- og 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 lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern- og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 12. juni 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Martin Heiredal
statsaut. Revisor
mne51506

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Ledelsesberetning

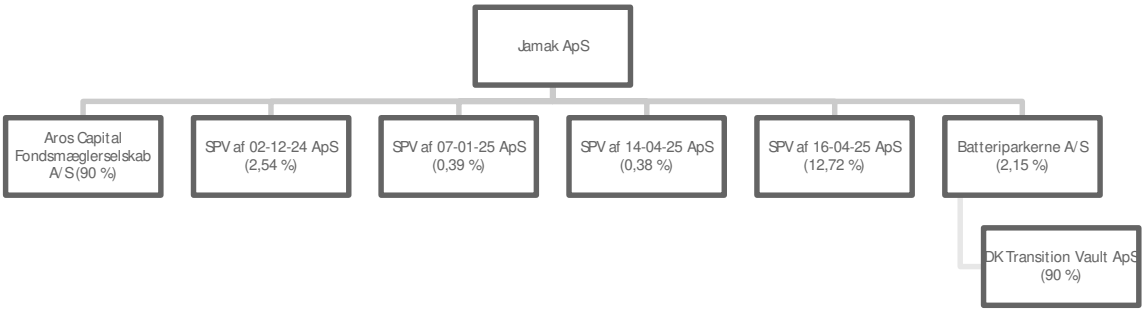
Oplysninger om selskabet

Navn	Jamak ApS
Adresse, postnr. by	Kastaniebakken 5, 8240 Risskov
CVR-nr.	28 29 18 25
Stiftet	9. december 2004
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Direktion	Jakob Krogh Madsen
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Ledelsesberetning (fortsat)

Koncerndiagram



Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Ledelsesberetning (fortsat)

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at tilbyde uafhængig rådgivning og sparring på værdipapirsporteføljer og formuer. Der besiddes desuden ejerandele i en række investeringsselskaber og en batteripark.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Koncernen har været udsat for cyberkriminalitet gennem hackerangreb hos leverandører i koncernselskabet DK Transition Vault ApS, hvilket har medført gennemførsel af betalinger uden modydelse. Dette har medført et realiseret tab på 20.432 t.kr., som er indregnet under andre driftsudgifter i resultatopgørelsen i koncernregnskabet. I moderselskabsregnskabet påvirker ovenstående hændelse resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder begrænset, idet den økonomiske ejerandel heri er begrænset.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på 9.654 t.kr., og egenkapitalen andrager 108.364 t.kr. for koncernen inklusive minoriteter, mens egenkapitalen for moderselskabet andrager 16.202 t.kr. pr. 31. december 2025, inklusiv foreslået udbytte for regnskabsåret på 2.000 t.kr.

Jamak ApS har i indeværende år deltaget i stiftelsen af SPV af 07-01-25 ApS (0,39%), SPV af 14-04-25 ApS (0,38%) og SPV af 16-04-25 ApS (12,72%), hvor Jamak ApS besidder 100%af stemmeandelene, hvilket påvirker både resultatopgørelsen og balancen for koncernen for perioden væsentligt, og ligeledes opgørelsen af minoritetsandele, idet hovedparten af de konsoliderede poster bliver en del af de opgjorte minoritetsandele for koncernens resultatopgørelse og egenkapital.

Jamak ApS har desuden i perioden afstået 10 %af kapitalandelene i Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S. I forbindelse med afståelsen er der sket en opdeling af aktierne i A aktier (90 %) og B aktier (10 %), hvor der til A aktier, som Jamak ApS besidder, er en ret til forlods udbytte på 10 mio.kr.

Koncernens ledelse forventede i årsrapporten for 2024 et resultat før skat eksklusive minoritetsandele i niveauet 2.500 t.kr. og det realiserede resultat ekskl. minoriteter udgør 7.169 t.kr. og ledelsen anser således årets resultat for tilfredsstillende. Udviklingen i resultatet skyldes hovedsageligt positive kursreguleringer påvirket af salg af en investering, hvilket har givet et større positivt afkast.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

For 2026 forventes et resultat i niveauet 2.000 t.kr. eksklusive minoritetsandele.

Videnressourcer

Koncernens og selskabets forretningsgrundlag er hovedsageligt baseret på rådgivning inden for handel med og investering i værdipapir. Dette stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden. En meget høj andel af medarbejderne har specialkompetencer inden for særlige investeringsområder.

Der arbejdes kontinuerligt på at tiltrække og fastholde medarbejdere med stort erfaringsgrundlag og faglig kompetence samt løbende udvikling af medarbejdernes kompetencer. Koncernen og selskabet sørger for gennem forskellige tiltag at være en attraktiv arbejdsplads. Det er ledelsens opfattelse at konkurrencedygtig aflønning er en forudsætning for at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere.

Særlige risici

Koncernens og selskabets væsentligste risici ligger i kursrisikoen på værdipapir, den strategiske risiko og risikoen for operationelle fejl. For værdipapir er der både risici i forhold til markedsrisici i form af renterisiko samt en kreditrisiko mod den enkelte udsteder.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Igangværende tvister

Koncernen er igennem koncernselskabet DK Transition Vault ApS er part i en række tvister, som på tidspunktet for aflæggelse af koncernregnskabet endnu ikke er afgjort. Der er følgende tvister på balancedagen, som er yderligere beskrevet nedenfor.

- Potentielle krav mod leverandører i forbindelse med cyberkriminalitet
- Potentielle krav fra leverandør i forbindelse med opførsel af anlægsaktiver
- Potentielle krav mod leverandør i forbindelse med opførsel af anlægsaktiver

Potentielle krav mod leverandører i forbindelse med cyberkriminalitet

Koncernen har i regnskabsåret 2025 været udsat for cyberkriminalitet gennem hackerangreb hos leverandører, hvilket har medført gennemførsel af betalinger uden modydelse. I denne forbindelse har koncernen rettet krav mod en leverandør af materialer og en leverandør af rådgivning for i alt 4.908 t.USD.

Da der fortsat er usikkerhed om sagernes udfald på tidspunktet for aflæggelsen af koncernregnskabet er kravene ikke indregnet i koncernregnskabet, men oplyst som eventualaktiver i note 22, hvortil der henvises.

Potentielle krav fra leverandør i forbindelse med opførsel af anlægsaktiver

Koncernen har i forbindelse med opførsel af koncernens anlægsaktiver indgået en kontrakt med en leverandør. Ved levering af ydelser har leverandøren rettet ekstrakrav mod koncernen på 18.831 t.kr. ekskl. moms. Koncernen har afvist samtlige krav som værende uberettigede med baggrund i den indgåede kontrakt. Det er ledelsens vurdering, at der ikke forventes økonomiske træk på koncernens ressourcer i forbindelse med leverandørens krav rettet mod koncernen. På baggrund heraf, er de rettede krav rettet mod koncernen oplyst som eventualforpligtelser i note 20, hvortil der henvises.

Der henvises til note 2 for en yderligere beskrivelse af det rejste krav mod koncernen.

Potentielle krav mod leverandør i forbindelse med opførsel af anlægsaktiver

I forbindelse med ovennævnte kontrakt, er det vurderingen i koncernen, at der ligeledes kan rettes krav mod leverandøren, som følge af betydelige omkostninger til endelig færdiggørelse af projektet gennem alternativ leverandør, samt realiserede omsætningstab på baggrund af forsinkelser i projektet.

På baggrund af ovenstående er de potentielle krav mod leverandøren oplyst sammen med leverandørens krav under eventualforpligtelser i note 20, hvortil der henvises.

Usikkerhed ved indregning og måling

Igangværende tvister

Udfaldet af de igangværende tvister med leverandøren, som har rettet krav mod koncernen på 18.831 t.kr. ekskl. moms er behæftet med usikkerhed, da sagen endnu ikke er afgjort eller forligt. Leverandøren har anlagt voldgiftssag til afgørelse af tvisten. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har en god sag for ikke at blive pålagt betaling og endvidere har et potentielt modkrav mod leverandøren.

På den baggrund har ledelsen vurderet, at det er mindre end 50 %sandsynligt, at koncernen vil blive pålagt betalingskrav, retssagen er i koncernregnskabet oplyst som en eventualforpligtelse jf. omtalen i note 20.

Der henvises til note 2 for nærmere omtale af usikkerheden om indregning og måling.

De igangværende tvister påvirker ikke moderselskabet Jamak ApS væsentligt, idet den økonomiske ejerandel heri er begrænset.

Unoterede aktier til dagsværdi

Der er væsentlig usikkerhed ved indregning og måling knyttende sig til unoterede aktier til dagsværdi. Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen er på et niveau der er forsvarligt. Der henvises endvidere til note 2.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Ledelsesberetning (fortsat)

Ledelseshverv

Direktør Jakob Krogh Madsen

- Jamak ApS (direktør)
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S (direktør)
- Aros Affordable Homes A/S (direktør)
- Aros Private Equity I A/S (direktør)
- Danish Ventures FAIF ApS (direktør)
- Komplementarselskabet Blockchain Fond II ApS (direktør)
- Komplementarselskabet Danish Ventures FoF ApS (direktør)
- Blockchain Fond K/S (daglig ledelse)
- Blockchain Fond II K/S (daglig ledelse)
- Danish Ventures FoF K/S (daglig ledelse)
- Batteriparkerne A/S (direktør)
- SPV af 02-12-24 ApS (direktør)
- SPV af 07-01-25 ApS (direktør)
- SPV 2 X J ApS (direktør)
- SPV af 14-04-25 ApS (direktør)
- SPV af 16-04-25 ApS (direktør)
- SPV af 09-10-25 ApS (direktør)
- SPV fra 2920 ApS (direktør)

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

		Koncern		Modervirksomhed	
Note	t.kr.	2025	2024	2025	2024
6	Renteindtægter	49	131	21	10
7	Renteudgifter	-2.685	-340	0	0
	Netto renteudgifter	-2.636	-209	21	10
	Gebyrer og provisionsindtægter	14.099	10.179	0	0
	Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	-413	-254	0	0
	Netto rente- og gebyrindtægter	11.050	9.716	21	10
8	Kursreguleringer	6.313	107	1.906	0
	Andre driftsudgifter	-20.432	0	0	0
9,10	Udgifter til personale og administration	-7.616	-5.954	-179	-82
15	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-2.166	-1.266	0	0
14	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.427	3.497
	Resultat før skat	-12.851	2.603	7.175	3.425
11	Skat	3.197	-1.240	-8	16
	Årets resultat	-9.654	1.363	7.167	3.441

Resultatet fordeler sig således

Anpartshaver i Jamak ApS	7.167	3.441
Minoritetsandele	-16.821	-2.078
	-9.654	1.363

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	-9.654	1.363	7.167	3.441
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Årets totalindkomst	-9.654	1.363	7.167	3.441

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	2.000	2.800	2.000	2.800
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	4.747	-3.701
Overført resultat	5.167	641	420	4.342
Resultat af minoritetsandele	-16.821	-2.078	0	0
	-9.654	1.363	7.167	3.441

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern 2025	Koncern 2024	Modervirksomhed 2025	Modervirksomhed 2024
	AKTIVER				
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.393	26.624	323	285
	Obligationer til dagsværdi	2.975	4.186	0	0
13	Aktier m.v.	36.900	4.849	4.639	4.847
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.282	6.796
15	Immaterielle aktiver	11.700	13.922	0	0
16	Grunde og bygninger	812	812	0	0
17	Øvrige materielle aktiver	95.269	26.976	0	0
	Aktuelle skatteaktiver	1.700	191	0	64
19	Udskudte skatteaktiver	2.973	0	0	0
	Andre aktiver	30.625	21.896	2.528	216
	Periodeafgrænsningsposter	427	309	0	0
	AKTIVER I ALT	188.774	99.765	16.772	12.208
	PASSIVER				
	Egenkapital				
18	Anpartskapital	125	125	125	125
	Reserve for opskrivning efter indre værdi	0	0	951	1.404
	Overført resultat	14.077	8.910	13.126	7.506
	Forslået udbytte	2.000	2.800	2.000	2.800
	Aktionærer i Jamak ApS' andel af egenkapital	16.202	11.835	16.202	11.835
	Minoritetsandele	92.162	63.246	0	0
	Egenkapital i alt	108.364	75.081	16.202	11.835
	Hensættelser				
	Hensættelse til udskudt skat	0	75	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	75	0	0
	Gæld				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	37.896	41	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	0	92	0
	Andre passiver	42.514	24.568	478	373
	Gæld i alt	80.410	24.609	570	373
	PASSIVER I ALT	188.774	99.765	16.772	12.208

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3 Kapitalforhold og solvens
4 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
5 Hoved og nøgletal for koncernen
20 Eventualforpligtelser
21 Sikkerhedsstillelser
22 Eventualaktiver
23 Nærtstående parter
24 Koncernforhold

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern				
t.kr.	Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	125	8.269	800	0	9.194
Udloddet udbytte	0	0	-800	0	-800
Årets resultat	0	641	2.800	-2.078	1.363
Tilgange minoritetsinteresser	0	0	0	65.324	65.324
Egenkapital 1. januar 2025	125	8.910	2.800	63.246	75.081
Udloddet udbytte	0	0	-2.800	0	-2.800
Årets resultat	0	5.167	2.000	-16.821	-9.654
Tilgange, minoritetsinteresser	0	0	0	45.737	45.737
Egenkapital 31. december 2025	125	14.077	2.000	92.162	108.364

	Moderselskab				
t.kr.	Anparts-kapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	125	5.105	3.164	800	9.194
Udbetalt udbytte	0	0	0	-800	-800
Årets resultat	0	3.497	-2.856	2.800	3.441
Udloddet fra tilknyttet virksomhed	0	-3.500	3.500	0	0
Overførsel til overført overskud	0	-3.698	3.698	0	0
Egenkapital 1. januar 2025	125	1.404	7.506	2.800	11.835
Udbetalt udbytte	0	0	0	-2.800	-2.800
Årets resultat	0	4.747	420	2.000	7.167
Udloddet fra tilknyttet virksomhed	0	-5.200	5.200	0	0
Egenkapital 31. december 2025	125	951	13.126	2.000	16.202

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncern- og årsrapporten for Jamak ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Koncern- og årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Der er ikke ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til koncern- og årsrapporten for 2024.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen og selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskab

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Jamak ApS og de dattervirksomheder, hvori Jamak ApS har bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en tilknyttet virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnet de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt, og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Resultatopgørelse

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden.

Kursreguleringer

Alle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes som kursreguleringer.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger m.v. til koncernens personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår omkostningen kan henføres til.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af øvrige materielle aktiver og immaterielle aktiver.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto skat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Virksomheden er sambeskattet med øvrige koncernselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Balance

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter gæld til andre kreditinstitutter.

Tilgodehavende måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Obligationer

Obligationer, herunder investeringsbeviser, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdien. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Aktier m.v.

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen. Aktier der ikke handles på aktive markeder værdiansættes til dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesprincipper og eller anden tilgængelig information. Der henvises dog til omtale herom i note 2.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes som et immaterielt aktiv.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af goodwill. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på 7 år.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over en forventet levetid på 5 år.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen fratrukket en scrapværdi.

Grunde og materielle anlægsaktiver under udførsel afskrives ikke.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende deposita. Posten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Egenkapital

Reserve for opskrivning efter indre værdi

Reserve for opskrivning den indre værdi omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssigt skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Forslået udbytte

Forslået udbytte indregnes som en forpligtelse på et tidspunkt for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealisationsværdien. Udgifter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb samt skyldige renter, optages som andre passiver.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Årsrapporten udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af tidligere erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsenslige for regnskabet, er angivet nedenfor.

Måling af unoterede aktier

Ledelsen skønner på baggrund af modtaget investoroplysninger og anden relevant information en dagsværdi. Modtagne investoroplysninger indeholder bl.a. værdiansættelsesopgørelser, som baseres på oplysninger fra seneste aflagte årsrapporter og kan derfor være op mod et år gamle oplysninger. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen for 2025 vurderet, at kostprisen fortsat er bedste skøn over dagsværdien pr. 31. december 2025.

Værdiansættelsen af unoterede værdipapirer m.v. er som følge heraf forbundet med en væsentlig usikkerhed.

Igangværende tvister

Udfaldet af de igangværende tvister med leverandøren, som har rettet krav mod koncernen på 18.831 t.kr. ekskl. moms er behæftet med usikkerhed, da sagen endnu ikke er afgjort eller forligt. Leverandøren har anlagt voldgiftssag til afgørelse af tvisten. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har en god sag for ikke at blive pålagt betaling og endvidere har et potentielt modkrav mod leverandøren.

På den baggrund har ledelsen vurderet, at det er mindre end 50 %sandsynligt, at koncernen vil blive pålagt betalingskrav, hvorfor ledelsen i koncernregnskabet har oplyst retssagen som en eventualforpligtelse jf. omtalen i note 20.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Kapitalforhold og solvens

	Koncern		Modervirksomhed	
t.kr.	2025	2024	2025	2024
Kapitalsammensætning				
Egenkapital	108.364	75.081	16.202	11.835
Fradrag:				
Minoritetsinteresser	-92.162	-63.246	0	0
Immaterielle aktiver	-252	-170	-252	-170
Udskudte skatteaktiver	-4	0	-4	0
Foreslået udbytte	-2.000	-2.800	-2.000	-2.800
Egentlig kernekapital	13.946	8.865	13.946	8.865
Kernekapital	13.946	8.865	13.946	8.865
Kapitalgrundlag	13.946	8.865	13.946	8.865
Nøgletal				
Egentlig kernekapitalprocent	772,72	633,95	2.496,14	1.583,03
Kernekapitalprocent	772,72	633,95	2.496,14	1.583,03
Kapitalprocent	772,72	633,95	2.496,14	1.583,03

4 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici. Koncernen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker koncernen. Den daglige styring af risici foretages af selskabets complianceansvarlige og direktør.

Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko begrænser sig til kundehonorar og provisioner fra kunder og investeringsforeninger.

Markedsrisiko

Koncernen er eksponeret over for markedsrisiko. En negativ udvikling i specielt aktie- og rentemarkederne vil påvirke indtjeningen som følge af, at indtægterne er relateret til markedsværdierne og afkastudviklingen. Koncernen og selskabets egne midler er placeret i forskellige systemiske banker og er dermed uden markedsrisiko og med minimal kreditrisiko. Koncernen har derudover placeret midler i korte danske realkreditobligationer via investeringsforeninger samt unoterede investeringer i Blockchain teknologi via porteføljefonde.

Likviditetsrisiko

Det likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab.

Operationel risiko

Koncernen har udarbejdet flere politikker og forretningsgange med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, herunder i videst mulige omfang at reducere muligheder for fejl i processer og manuelle handlinger som kan medføre tab. Henset til koncerns størrelse er der en stor personafhængighed.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Netto rente- og gebyrindtægter	11.050	9.716	8.192	6.886	11.437
Kursreguleringer	6.313	107	15	-121	306
Udgifter til personale og administration	-7.616	-5.954	-5.399	-5.317	-5.723
Årets resultat	-9.654	1.363	1.767	934	4.501
Aktiver i alt	188.774	99.765	11.391	9.319	11.631
Egenkapital	108.364	75.081	9.194	7.927	8.993
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimums-kapitalkrav	7,23	6,34	6,04	5,32	4,83
Kapitalprocent *	772,72%	633,95 %	603,98 %	532,38 %	482,85 %
Kernekapitalprocent *	772,72%	633,95 %	603,98 %	532,38 %	482,85 %
Egenkapitalens forrentning før skat	-11,86 %	6,19 %	28,51 %	14,59 %	126,79 %
Egenkapitalens forrentning efter skat	-8,91%	3,24 %	20,64 %	11,04 %	100,10 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,46	1,37	1,42	1,22	1,95
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	6	6	6	6	6

Nøgletal er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

	Koncern		Modervirksomhed	
t.kr.	2025	2024	2025	2024
6 Renteindtægter				
Kreditinstitutter	49	131	21	10
Renteindtægter i alt	49	131	21	10
7 Renteudgifter				
Kreditinstitutter	596	0	0	0
Øvrige renteudgifter	2.089	340	0	0
Renteudgifter i alt	2.685	340	0	0
8 Kursreguleringer				
Aktier	5.066	0	1.906	0
Obligationer	41	107	0	0
Valuta	1.206	0	0	0
Kursreguleringer i alt	6.313	107	1.906	0

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2025	2024	2025	2024
9	**Udgifter til personale og administration**				
	Personaleudgifter	4.089	3.331	0	0
	Øvrige administrationsudgifter	3.527	2.623	179	82
	Udgifter til personale og administration i alt	7.616	5.954	179	82
	Personaleudgifter				
	Løn	3.885	3.180	0	0
	Pension	36	4	0	0
	Udgifter til social sikring og udgifter baseret på lønsum	168	147	0	0
	Personaleudgifter i alt	4.089	3.331	0	0
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	6	6	0	0

JAMAK ApS har ingen bestyrelse, hvorfor vederlag til bestyrelse er 0 kr i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab.

Da der alene er ét direktionsmedlem, undlades oplysninger om direktionens lønforhold. Oplysninger om ledelsesmedlemmers individuelle lønforhold findes på virksomhedens hjemmeside https://www.aroscapital.dk/mennesker.

Koncernen har vurderet, at der ud over selskabets direktør i regnskabsåret har været én ansat med indflydelse på risikoprofilen. Der er i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 121, stk. 3, ikke givet oplysninger herom, da efterlevelse af oplysningskravet indebærer, at der gives oplysninger om en enkeltpersons individuelle løn.

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2025	2024	2025	2024
10	**Revisionshonorar**				
	Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	319	149	31	22
	Andre ydelser	171	125	85	46
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	490	274	117	68

Andre ydelser omfatter i 2025 regnskabsmæssig assistance og assistance med indberetninger mv.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2025	2024	2025	2024
11	**Skat**				
	Aktuel skat	0	1.234	8	-16
	Ændring i udskudt skat	- 3.049	5	0	0
	Regulering vedrørende tidligere år	-148	0	0	0
	Skat af årets resultat	-3.197	1.239	8	-16
	Skat af årets resultat forklares således:				
	Beregnet skat ved skatteprocent på 22 %	-2.827	573	1.579	754
	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-222	666	-1.571	-770
	Regulering vedr. tidligere år	-148	0	0	0
	Skat af årets resultat	-3.197	1239	8	-16
	Effektiv skatteprocent	24,88%	47,61	0,11%	-0,46
12	**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid**				
	Til og med 3 måneder	5.393	26.624	323	285
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.393	26.624	323	285
	I alt	5.393	26.624	323	285
13	**Aktier m.v.**				
	Unoterede aktier	36.900	4.849	4.639	4.849
	I alt	36.900	4.849	4.639	4.849

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Modervirk-somhed
Kostpris 1. januar 2025	1.892
Tilgang	1.343
Afgang	-104
Kostpris 31. december 2025	3.131
Værdireguleringer 1. januar 2025	4.904
Udloddet udbytte	-3.150
Årets resultat	4.972
Afgang	-493
Øvrig værdiregulering	-82
Op- og nedskrivninger 31. december 2025	6.151
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	9.282

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel (%)	Egenkapital (t.kr)	Resultat (t.kr.)
Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S	Aarhus	90,00	8.370	5.900
Batteriparkerne A/S	Aarhus	2,15	57.825	-18.572
SPV af 02-12-24 ApS	Aarhus	2,54	3.926	-47
SPV af 07-01-25 ApS	Aarhus	0,39	10.268	-96
SPV af 14-04-25 ApS	Aarhus	0,38	13.014	-36
SPV af 16-04-25 ApS	Aarhus	12,72	1.986	-19

Jamak ApS' besidder 100%af stemmerettighederne i Batteriparkerne A/S, SPV af 02-12-24 ApS, SPV af 07-01-25 ApS, SPV af 14-04-25 ApS og SPV af 16-04-25 ApS hvorfor selskaberne indregnes som tilknyttede virksomheder.

15 Immaterielle aktiver

t.kr.	Koncern
Kostpris 1. januar 2025	15.119
Tilgange	0
Kostpris 31. december 2025	15.119
Ned- og afskrivninger 1. januar 2025	1.260
Afskrivninger	2.159
Ned- og afskrivninger 31. december 2025	3.419
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	11.700

Koncernens immaterielle aktiver består af goodwill opstået i forbindelse med køb af kapitalandele i DK Transition Vault ApS, der er tilknyttet virksomhed under Batteriparkerne A/S.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Grunde og bygninger

t.kr.	Koncern
Kostpris 1. januar 2025	812
Tilgange	0
Kostpris 31. december 2025	812
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	812

17 Øvrige materielle aktiver

t.kr.	Koncern
Kostpris 1. januar 2025	28.032
Tilgange	68.299
Kostpris 31. december 2025	96.331
Ned- og afskrivninger 1. januar 2025	1.056
Afskrivninger	6
Ned- og afskrivninger 31. december 2025	1.062
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	95.269

95.269 t.kr. udgøres af materielle aktiver under udførsel.

18 Anpartskapital

Virksomhedens anpartskapital har uændret været 125.000 kr. de seneste 5 år.

19 Udskudt skatteaktiv

t.kr.	Koncern
Udskudt skat 1. januar 2025	-7
Årets regulering af udskudt skat	3.048
Regulering vedr. tidligere år	0
Udskudt skatteaktiv 31. december 2025	2.973

Udskudt skatteaktiv vedrører:

Periodeafgrænsningsposter	-70
Fremførbart underskud	3.038
Øvrige	5
	2.973

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Eventualforpligtelser

Lejeforpligtelser (koncern)

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på 152 t.kr. Grundet den korte tidshorisont er der ikke indregnet en værdi af brugsretten i balancen.

Garantiforpligtelser (koncern)

Koncernen har en forpligtelse i forhold til Garantifonden for indskydere og investorer. Den samlede forpligtelse udgør 85 t.kr.

Investeringsforpligtelse (moder og koncern)

Selskabet har forpligtet sig til samlet at investere 1.000 t.kr. i Blockchain Fond II K/S. Der er pr. 31. december 2025 investeret 900 t.kr. Selskabets tilbageværende forpligtelse er 100 t.kr.

Andre eventualforpligtelser (moder)

Virksomheden er som administrationsvirksomhed sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling indenfor sambeskatningskredsen.

Andre eventualforpligtelser (koncern)

I forbindelse med opførsel af koncernens anlægsaktiver er der indgået en kontrakt med en leverandør. Ved levering af ydelser har leverandøren rettet krav mod koncernen på 18.831 t.kr. eksl. moms og anlagt voldsgiftssag til afgørelse af tvisten. Koncernen har afvist samtlige krav som værende uberettigede med baggrund i den indgåede kontrakt. Det er ledelsens vurdering, at der ikke forventes økonomiske træk på koncernens ressourcer i forbindelse med leverandørens krav rettet mod koncernen.

I forbindelse med ovennævnte kontrakt, er det koncernens vurdering, at der ligeledes kan rettes krav mod leverandøren, som følge af betydelige omkostninger til endelig færdiggørelse af projektet gennem alternativ leverandør samt realiserede omsætningstab på baggrund af forsinkelser i projektet.

På baggrund heraf er der ikke sket indregning af dette potentielle krav mod leverandøren i koncernregnskabet.

21 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for opfyldelse af forpligtelser over for leverandør har koncernen afgivet garanti på 1.535 t.EUR.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet ejerpantebrev på 25.000 t.kr. i koncernens materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er afgivet virksomhedspant i koncernens aktiver

Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2025.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

22 Eventualaktiver (koncern)

Som beskrevet under usædvanlige forhold, som har påvirket koncernregnskabet, har koncernen i regnskabsåret 2025 været udsat for cyberkriminalitet gennem hackerangreb hos leverandører, hvilket har medført gennemførsel af betalinger uden modydelse.

I denne forbindelse har koncernen rettet krav mod en leverandør af materialer og en leverandør af rådgivning for i alt 4.908 t.USD. Da der fortsat er usikkerhed om sagernes udfald på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten er kravene ikke indregnet i koncernregnskabet.

23 Nærtstående parter

Jamak ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Jamak ApS - ejes 100 %af direktør Jakob Madsen

Moderselskabet besidder 90 %af aktiekapitalen i Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S, og 100 %af stemmerettighederne Batteriparkerne A/S, SPV af 02-12-24 ApS, SPV af 07-01-25 ApS, SPV af 14-04-25 ApS og SPV af 16-04-25 ApS. Batteriparkerne A/S ejer 90%af DK Transition Vault.

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personer har væsentlige interesser.

Jakob Madsen er direktør i følgende selskaber, der betragtes som nærtstående parter:

- Aros Affordable Homes A/S
- Aros Private Equity I A/S
- Blockchain Fond K/S (via Danish Ventures FAIF ApS)
- Blockchain Fond II K/S (via Komplementarselskabet Blockchain Fond II ApS)
- Danish Ventures FoF K/S (via Komplementarselskabet Danish Ventures FoF ApS)
- Batteriparkerne A/S
- SPV af 02-12-24 ApS
- SPV af 07-01-25 ApS
- SPV 2 X J ApS
- SPV af 14-04-25 ApS
- SPV af 16-04-25 ApS
- SPV af 09-10-25 ApS
- SPV fra 2920 ApS

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Der er i regnskabsåret indbetalt 1.700 t.kr. i acontoskat via administrationsselskabet, Jamak ApS.

Der har været samhandel med Aros Affordable Homes A/S og Aros Private Equity I A/S bestående af administrationsfee. Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S har i alt faktureret 304 t.kr.

Der har været samhandel med Blockchain Fond II K/S og Danish Ventures FoF K/S bestående af administrationsfee og tegningsprovision. Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S har i alt faktureret 290 t.kr.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Der har været afregnet vederlagsdækning til Blockchainfond K/S via Danish Ventures FAIF ApS. Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S har i alt afholdt 413 t.kr.

Der har været samhandel med Batteriparkerne A/S som er bestående af tegningsprovision. Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S har i alt faktureret 119 t.kr.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 9.

Udover ovenstående har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

24 Koncernforhold

Jamak ApS er den største og mindste koncern der udarbejdes koncernregnskab for.

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Jakob Krogh Madsen
Direktør
På vegne af: Jamak ApS
Serienummer: 05551d49-5be7-4dbc-9662-4fe8b5ce2bf3
IP: 80.198.xxx.xxx
2026-06-12 07:30:25 UTC

Mit ID

Martin Heiredal
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 496683f6-6b0c-4b91-84fe-123c93dc58eb
IP: 165.225.xxx.xxx
2026-06-12 08:34:29 UTC

Mit ID

Thomas Hjortkjær Petersen
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd33
IP: 147.161.xxx.xxx
2026-06-12 08:40:57 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: NGAYA-4UEC8-TVOXT-E45JD-EGTXG-CYPYD

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.