

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	8
Balance pr. 31.12.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2025	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S  
Østre Havnepromenade 26, 2. tv  
9000Aalborg

CVR-nr.: 31190770  
Hjemsted: Aalborg  
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Bestyrelse

Karsten Sivebæk Knudsen, formand  
Carl Aage Petersen  
Martin Kudsk Rasmussen

## Direktion

Søren Mølgaard Kristensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26.02.2026

## Direktion

**Søren Mølgaard Kristensen**  
direktør

## Bestyrelse

**Karsten Sivebæk Knudsen**  
formand

**Carl Aage Petersen**

**Martin Kudsk Rasmussen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering

af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

København, den 26.02.2026

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Michael Thorø Larsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35823

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Vækst-Invest Nordjylland A/S har til formål at foretage private equity investeringer i etablerede små og mellemstore jyske virksomheder med en omsætning på op til 150 mio. kr.

Strategien er at bidrage aktivt til en positiv udvikling i omsætning og indtjening i de virksomheder som selskabet investerer i. Udviklingen af virksomhederne er langsigtet med tanke på et salg af hele eller dele af virksomheden, når den vedtagne udviklingsstrategi er gennemført. Den typiske horisont for ejerskabet forventes at være 6-10 år.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat efter skat blev et overskud på 59.045 tkr. Resultatet er positivt påvirket af salget af de to porteføljevirksomheder Dan-Rehab og OnlinePOS. Ledelsen finder resultatet meget tilfredsstillende og det har givet mulighed for at udlodde ekstraordinært udbytte på 42.000 tkr., hvilket bringer den samlede udbyttebetaling til aktionærerne op på 74.000 tkr. i 2025. Der opleves generelt en positiv udvikling over hele den tilbageværende portefølje og derfor er resultatet også positivt påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivning på et porteføljeselskab.

Siden stiftelsen i 2008 har selskabet realiseret betydelige afkast fra sin portefølje, som løbende er blevet udloddet til aktionærerne. Afkastene er opnået både gennem udbytter fra porteføljevirksomhederne og gennem vellykkede frasalg.

Der har i alt været investeret i 23 virksomheder. Heraf er de 6 investeringer fortsat en del af porteføljen pr. 31. december 2025. Selskabet forventer ikke at gennemføre yderligere investeringer i nye porteføljeselskaber, men vil alene fokusere på udvikling og værdiskabelse i den eksisterende portefølje. Der vil fortsat være mulighed for at porteføljeselskaberne tilkøber virksomheder, som et led i deres vækststrategier. Der arbejdes løbende med at undersøge muligheder for salg af ejerandele i porteføljeselskaber og enkelte salg forventes gennemført i 2026.

På baggrund af udarbejdede værdiansættelser og nedskrivningstest vurderes markedsværdien for porteføljen væsentligt at overstige den regnskabsmæssige værdi baseret på kostprismetoden. Med udgangspunkt i en værdiansættelsesmodel, som indregner en rabat for virksomhederne i "small cap" segmentet, har ledelsen værdiansat porteføljen med en almindelig multipelmodel. For porteføljen som helhed er merværdien opgjort til godt 120 mio. kr. baseret på ledelsens skønnede markedsværdier. For yderligere oplysninger om porteføljevirksomhederne henvises til hjemmesiden [www.vaekstinvest.dk](http://www.vaekstinvest.dk), hvor alle investeringer er beskrevet.

### Redegørelse for samfundsansvar

I Vækst-Invest Nordjylland A/S har vi ikke som direkte formål at lave bæredygtige investeringer, men vi har et højt niveau for ansvarlige investeringer, som er kommunikeret til vores investorer igennem investeringspolitikker og etiske retningslinjer.

Vækst-Invest Nordjylland A/S er omfattet af Disclosureforordningens artikel 6. De foretagne investeringer i fonden tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(4.284.136)</b>	<b>(3.355.712)</b>
Personaleomkostninger	1	(255.479)	(300.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(4.539.615)</b>	<b>(3.655.712)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.435.305	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		41.415.978	2.421.056
Andre finansielle indtægter		823.803	490.543
Nedskrivning af finansielle aktiver		3.850.000	(3.850.000)
Andre finansielle omkostninger		(2.954)	(95)
<b>Resultat før skat</b>		<b>58.982.517</b>	<b>(4.594.208)</b>
Skat af årets resultat		63.473	130.310
<b>Årets resultat</b>		<b>59.045.990</b>	<b>(4.463.898)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		0	32.000.000
Overført resultat		59.045.990	(36.463.898)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>59.045.990</b>	<b>(4.463.898)</b>

## Balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.770.821	22.040.040
Kapitalandele i associerede virksomheder		34.356.810	30.506.810
Andre tilgodehavender		1.000.000	0
<b>Finansielle aktiver</b>	2	<b>47.127.631</b>	<b>52.546.850</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>47.127.631</b>	<b>52.546.850</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.288.157	5.213.675
Andre tilgodehavender		302.744	4.696.289
Tilgodehavende skat		63.643	128.098
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		375.000	375.000
Periodeafgrænsningsposter		1.537.500	1.537.500
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.567.044</b>	<b>11.950.562</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.036.641</b>	<b>8.249.558</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.603.685</b>	<b>20.200.120</b>
<b>Aktiver</b>		<b>57.731.316</b>	<b>72.746.970</b>

**Passiver**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		7.000.000	7.000.000
Reserve for ikke-indbetalt virksomhedskapital		375.000	375.000
Overført overskud eller underskud		47.360.575	30.314.585
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	32.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>54.735.575</b>	<b>69.689.585</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.500	156.144
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.901.241	2.901.241
Anden gæld		50.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.995.741</b>	<b>3.057.385</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.995.741</b>	<b>3.057.385</b>
<b>Passiver</b>		<b>57.731.316</b>	<b>72.746.970</b>

Eventualforpligtelser

3

## Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for ikke-indbetalt virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	7.000.000	375.000	30.314.585	32.000.000	69.689.585
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(32.000.000)	(32.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(42.000.000)	0	(42.000.000)
Årets resultat	0	0	59.045.990	0	59.045.990
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.000.000</b>	<b>375.000</b>	<b>47.360.575</b>	<b>0</b>	<b>54.735.575</b>

Selskabskapitalen udgør DKK 7.000.000, som fordeles på DKK 6.500.000 A-aktier og DKK 500.000 B-aktier. B aktierne er stemmeløse. Endvidere har B-aktier særlige rettigheder tilknyttet i relation til udlodninger og likvidation, som angivet i aktionæroverenskomsten.

## Noter

### 1 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	255.479	300.000
	<b>255.479</b>	<b>300.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

### 2 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	22.040.040	34.356.810	0
Tilgange	250.821	0	1.000.000
Afgange	(10.520.040)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.770.821</b>	<b>34.356.810</b>	<b>1.000.000</b>
Nedskrivninger primo	0	(3.850.000)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	3.850.000	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.770.821</b>	<b>34.356.810</b>	<b>1.000.000</b>

<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>%</b>
Hycon Holding Støvring A/S	Rebild	A/S	58,80
			<b>Ejerandel</b>
			<b>%</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	
SL 2012 Holding A/S	Morsø	A/S	50,00
Baron Holding A/S	Fredericia	A/S	43,34
Miralix Holding A/S	Hedensted	A/S	44,44
Payment Group A/S	Randers	A/S	33,33
TMQ Holding A/S	Frederikshavn	A/S	35,00
Sterke Holding A/S	Aalborg	A/S	25,00

### 3 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på udbytter for disse selskaber mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser 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 årsrapporten 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.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter eksterne omkostninger.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger revisor, advokater og anden administration.

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

##### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte virksomheder.

##### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

##### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos associerede virksomheder.

##### **Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

##### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

##### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

#### **Balancen**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede

virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

#### **Krav på indbetaling af virksomhedskapital**

Krav på indbetaling af virksomhedskapital omfatter tegnet, men ikke indbetalt virksomhedskapital, der indregnes som henholdsvis et særskilt tilgodehavende under aktiver og en særskilt reserve under egenkapitalen (bruttometoden). Tilgodehavendet måles til amortiseret kostpris.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

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

