

Dorvil Michelsen Invest ApS

Skeldebro 9, Skelde, 6310 Broager

CVR-nr. 43 54 49 34

Årsrapport 2024/25

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. september 2025

Dirigent:

.....
Peter Lindvig Michelsen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dorvil Michelsen Invest ApS for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 22. september 2025

Direktion:

.....
Peter Lindvig Michelsen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Dorvil Michelsen Invest ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Dorvil Michelsen Invest ApS for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 selskabet, 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.

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 væsentligt 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.

Den uafhængige revisors erklæring

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.

Sønderborg, den 22. september 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Jan Thietje
statsaut. revisor
mne31429

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Dorvil Michelsen Invest ApS
Adresse, postnr. by	Skeldebro 9, Skelde, 6310 Broager
CVR-nr.	43 54 49 34
Stiftet	29. september 2022
Hjemstedskommune	Sønderborg
Regnskabsår	1. maj 2024 - 30. april 2025
Direktion	Peter Lindvig Michelsen
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

Beretning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af at eje kapitalandele.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på 9.945.613 kr. mod et underskud på 688.167 kr. sidste år, og selskabets balance pr. 30. april 2025 udviser en egenkapital på 6.704.406 kr.

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Resultatopgørelse

Note	kr.	2024/25	2023/24
	Bruttotab	-17.379	-39.425
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	44.919	0
	Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	12.368.594	3.298.368
3	Finansielle indtægter	304.398	43
4	Finansielle omkostninger	-3.529.641	-5.020.156
	Resultat før skat	9.170.891	-1.761.170
	Skat af årets resultat	774.722	1.073.003
	Årets resultat	9.945.613	-688.167
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-3.172.142	3.172.142
	Overført resultat	13.117.755	-3.860.309
		9.945.613	-688.167

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Balance

Note	kr.	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	242.843	0
	Kapitalandele i kapitalinteresser	<u>55.252.653</u>	<u>65.084.961</u>
		<u>55.495.496</u>	<u>65.084.961</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>55.495.496</u>	<u>65.084.961</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	774.722	1.073.003
	Andre tilgodehavender	<u>0</u>	<u>2.000.000</u>
		<u>774.722</u>	<u>3.073.003</u>
6	Værdipapirer og kapitalandele		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>3.368.643</u>	<u>0</u>
		<u>3.368.643</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>4.143.365</u>	<u>3.073.003</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>59.638.861</u></u>	<u><u>68.157.964</u></u>

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Balance

Note	kr.	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
7	Virksomhedskapital	40.000	40.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	3.172.142
	Overført resultat	<u>6.664.406</u>	<u>-6.453.349</u>
	Egenkapital i alt	<u>6.704.406</u>	<u>-3.241.207</u>
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>49.000.000</u>	<u>61.912.819</u>
		<u>49.000.000</u>	<u>61.912.819</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.666.081	9.212.298
	Gæld til associerede virksomheder	262.376	268.056
	Anden gæld	<u>5.998</u>	<u>5.998</u>
		<u>3.934.455</u>	<u>9.486.352</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>52.934.455</u>	<u>71.399.171</u>
	PASSIVER I ALT	<u><u>59.638.861</u></u>	<u><u>68.157.964</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Egenkapitalopgørelse

kr.	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj 2023	40.000	0	-2.593.040	-2.553.040
Overført via resultatdisponering	0	3.172.142	-3.860.309	-688.167
Egenkapital 1. maj 2024	40.000	3.172.142	-6.453.349	-3.241.207
Overført via resultatdisponering	0	-3.172.142	13.117.755	9.945.613
Egenkapital 30. april 2025	<u>40.000</u>	<u>0</u>	<u>6.664.406</u>	<u>6.704.406</u>

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dorvil Michelsen Invest ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse Bvirksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt kapitalinteresser

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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 m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

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 amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede værdipapirer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

2 Personaleomkostninger

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>1</u>	<u>1</u>

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

Noter

kr.	2024/25	2023/24	
3 Finansielle indtægter			
Renteindtægter fra associerede virksomheder	215.098	0	
Renteindtægter i øvrigt	0	43	
Dagsværdireguleringer af værdipapirer	57.800	0	
Andre finansielle indtægter	31.500	0	
	<u>304.398</u>	<u>43</u>	
4 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	3.529.641	5.020.156	
	<u>3.529.641</u>	<u>5.020.156</u>	
5 Finansielle anlægsaktiver			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i kapitalinteresser	I alt
kr.			
Kostpris 1. maj 2024	0	61.912.819	61.912.819
Tilgange	197.924	2.799.098	2.997.022
	<u>197.924</u>	<u>64.711.917</u>	<u>64.909.841</u>
Kostpris 30. april 2025	197.924	64.711.917	64.909.841
Værdireguleringer 1. maj 2024	0	3.172.142	3.172.142
Modtaget udbytte	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets resultat	44.919	12.368.594	12.413.513
	<u>44.919</u>	<u>-9.459.264</u>	<u>-9.414.345</u>
Værdireguleringer 30. april 2025	44.919	-9.459.264	-9.414.345
	<u>44.919</u>	<u>-9.459.264</u>	<u>-9.414.345</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025	<u>242.843</u>	<u>55.252.653</u>	<u>55.495.496</u>

Tilknyttede virksomheder

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
PI Invest ApS	ApS	Sønderbrog	100,00 %	222.843	-74.194
SKV Komplementar ApS	ApS	Sønderbrog	100,00 %	20.000	0

Kapitalinteresser

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
HTMJ Invest A/S	Skanderborg	50,00 %	154.907.110	24.737.186
VENG Energy ApS	Skanderborg	44,48 %	100.000	-6.394.759
SKV 2 P/S	Sønderbrog	46,00 %	400.000	0

Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025**Noter****6 Værdipapirer og kapitalandele****Dagsværdioplysninger**

kr.	<u>Andre unoterede kapitalandele</u>	<u>Aktier og investeringsbeviser</u>
Dagsværdi 30. april	810.843	2.557.800
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	0	57.800
Dagsværdiniveau	3	1

7 Virksomhedskapital

Virksomhedens virksomhedskapital har uændret været 40.000 kr. det seneste år.

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden PM Holding, Tønder ApS som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets andele i kapitalinteressen HTMJ Invest A/S er pantsat til sikkerhed for kapitalinteressens mellemværende med Ringkjøbing Landbobank.