

# Hvalsø Invest ApS

A.P. Møllers Allé 55, 2791 Dragør  
CVR-nr. 34 45 55 54

## Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.03.26

Frederik Hvalsø  
Dirigent

**GODKENDT**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB



Vi er et uafhængigt medlem af  
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

Næstved  
Handelsskolevej 1  
4700 Næstved

[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                                | 3       |
| Ledespåtegning  | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 5 - 6   |
| Resultatopgørelse                                       | 7       |
| Balance   | 8 - 9   |
| Egenkapitalopgørelse                                    | 10      |
| Noter   | 11 - 17 |

---

**Selskabet**

---

Hvalsø Invest ApS  
A.P. Møllers Allé 55  
2791 Dragør  
Hjemsted: Dragør  
CVR-nr.: 34 45 55 54  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Frederik Hvalsø

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Hvalsø Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dragør, den 30. marts 2026

**Direktionen**

Frederik Hvalsø

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

---

### Til kapitalejeren i Hvalsø Invest ApS

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hvalsø Invest ApS for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

---

### 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.

Næstved, den 30. marts 2026

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne11738

Jette Jordan Andersen

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne46630

| Note  | 2025<br>DKK      | 2024<br>DKK      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Bruttotab</b>  | <b>-10.138</b>   | <b>-34.633</b>   |
| 2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4.738.073        | 2.847.949        |
| 3 Andre finansielle indtægter                           | 121.440          | 65.838           |
| Andre finansielle omkostninger                          | -30.939          | -26.806          |
| <b>Resultat før skat</b>                                | <b>4.818.436</b> | <b>2.852.348</b> |
| Skat af årets resultat                                  | 77.809           | -1.610           |
| <b>Årets resultat</b>                                   | <b>4.896.245</b> | <b>2.850.738</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |                  |                  |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode  | 3.463.073        | 1.572.949        |
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret                  | 300.000          | 0                |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                   | 0                | 1.000.000        |
| Overført resultat                                       | 1.133.172        | 277.789          |
| <b>I alt</b>  | <b>4.896.245</b> | <b>2.850.738</b> |

## AKTIVER

|  | 31.12.25          | 31.12.24          |
|--|-------------------|-------------------|
|  | DKK               | DKK               |
| Note   |                   |                   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 51.507.688        | 48.044.615        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 744.500           | 744.500           |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 214.858           | 208.822           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>52.467.046</b> | <b>48.997.937</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>52.467.046</b> | <b>48.997.937</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 663.572           | 0                 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 373.802           | 416.858           |
| Udskudt skatteaktiv                          | 10.101            | 0                 |
| Tilgodehavende selskabsskat                  | 67.708            | 0                 |
| Andre tilgodehavender                        | 1                 | 1                 |
| <sup>4</sup> <b>Tilgodehavender i alt</b>    | <b>1.115.184</b>  | <b>416.859</b>    |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 420.367           | 611.993           |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>   | <b>420.367</b>    | <b>611.993</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>0</b>          | <b>261.538</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>1.535.551</b>  | <b>1.290.390</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>54.002.597</b> | <b>50.288.327</b> |

**PASSIVER**

|  | 31.12.25          | 31.12.24          |
|--|-------------------|-------------------|
|  | DKK               | DKK               |
| Note   |                   |                   |
| Selskabskapital  | 81.000            | 81.000            |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 34.017.067        | 30.553.994        |
| Overført resultat                                      | 19.623.984        | 18.490.812        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 0                 | 1.000.000         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>53.722.051</b> | <b>50.125.806</b> |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter                      | 117.850           | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 3.750             | 11.731            |
| Selskabsskat   | 0                 | 1.610             |
| Anden gæld   | 158.946           | 149.180           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>280.546</b>    | <b>162.521</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>280.546</b>    | <b>162.521</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>54.002.597</b> | <b>50.288.327</b> |

5 Oplysninger om dagsværdi

6 Eventualforpligtelser

7 Antal medarbejdere

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK                                  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoop-<br>skrivning<br>efter indre<br>værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | Egenkapital<br>i alt |
|--|----------------------|---|----------------------|--|----------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 |                      |   |                      |  |                      |
| Saldo pr. 01.01.24                           | 81.000               | 28.981.045  | 18.213.023           | 1.275.000  | 48.550.068           |
| Betalt udbytte                               | 0                    | 0   | 0                    | -1.275.000                                       | -1.275.000           |
| Forslag til<br>resultatdisponering           | 0                    | 1.572.949   | 277.789              | 1.000.000  | 2.850.738            |
| Saldo pr. 31.12.24                           | 81.000               | 30.553.994  | 18.490.812           | 1.000.000  | 50.125.806           |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25 |                      |   |                      |  |                      |
| Saldo pr. 01.01.25                           | 81.000               | 30.553.994  | 18.490.812           | 1.000.000  | 50.125.806           |
| Betalt ekstraordinært<br>udbytte             | 0                    | 0   | -300.000             | 0  | -300.000             |
| Betalt udbytte                               | 0                    | 0   | 0                    | -1.000.000                                       | -1.000.000           |
| Forslag til<br>resultatdisponering           | 0                    | 3.463.073   | 1.433.172            | 0  | 4.896.245            |
| Saldo pr. 31.12.25                           | 81.000               | 34.017.067  | 19.623.984           | 0  | 53.722.051           |

### 1. Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele og andre værdipapirer mv.

|  | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
|  | DKK  | DKK  |

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | 4.738.073 | 2.847.949 |
| I alt                                       | 4.738.073 | 2.847.949 |

### 3. Andre finansielle indtægter

|   |         |        |
|---|---------|--------|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 15.182  | 0      |
| Øvrige finansielle indtægter                | 106.258 | 65.838 |
| I alt                                       | 121.440 | 65.838 |

### 4. Tilgodehavender

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år<br>efter regnskabsårets udløb | 210.224 | 265.933 |
|---|---------|---------|

## 5. Oplysninger om dagsværdi

| Beløb i DKK  | Børsnoterede<br>værdipapirer<br>og kapital-<br>andele |
|--|---|
| Dagsværdi pr. 31.12.25   | 420.368   |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 70.547  |

## 6. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK -68 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

|  | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
|--|------|------|

## 7. Antal medarbejdere

|  |   |   |
|--|---|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 0 | 0 |
|--|---|---|

## 8. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og administration.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### BALANCE

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

##### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

##### *Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

##### *Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

##### *Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.