

A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør

Vesterhavsgade 44, Vorupør, 7700 Thisted

CVR-nr. 41 91 14 17

Årsrapport

1. oktober 2024 - 30. september 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. januar 2026.

Jesper Vejling Vestergaard
Dirigent



	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 22. januar 2026

Direktion

Flemming Yde Larsen

Bestyrelse

Herdis Brusgaard
Formand

Flemming Yde Larsen

Jan Brusgaard

Til aktionærerne i A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 årsregnskabsloven.

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

Hurup Thy, den 22. januar 2026

RSM Danmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 49 21 45

Niclas Kruse Lyhne

statsautoriseret revisor
mne46626

Selskabsoplysninger

Selskabet	A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør Vesterhavsgade 44 Vorupør 7700 Thisted
	Telefon: 97938022 Hjemmeside: www.feriepartner.dk/thy
	CVR-nr.: 41 91 14 17 Stiftet: 6. december 1972 Hjemsted: Thisted Regnskabsår: 1. oktober 2024 - 30. september 2025
Bestyrelse	Herdis Brusgaard, Formand Flemming Yde Larsen Jan Brusgaard
Direktion	Flemming Yde Larsen
Revision	RSM Danmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Møllevænget 17 7760 Hurup Thy
Dattervirksomheder	Jammerbugtens Feriehusudlejning A/S, Thisted Feriepartner Blåvand A/S, Blåvand Feriepartner Rømø A/S, Rømø Feriepartner Bork Havn A/S, Bork Havn Feriepartner Fyn A/S, Odense Feriepartner Fanø A/S, Fanø

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	135.513	117.924	105.243	112.402	92.149
Resultat af primær drift	26.067	24.251	28.060	34.922	28.778
Finansielle poster, netto	630	3.080	1.445	-1.348	-1.095
Årets resultat	20.325	21.238	22.547	26.049	21.371
Balance:					
Balancesum	231.178	195.010	170.121	148.988	152.518
Investeringer i materielle anlægsaktiver	43.644	13.988	3.988	8.761	16.042
Egenkapital	77.577	66.332	53.344	45.147	30.165
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	38.849	36.093	47.558	47.368	8.188
Investeringsaktivitet	-45.607	-27.046	-4.647	-10.939	-20.982
Finansieringsaktivitet	1.135	-8.249	-14.647	-16.842	-9.532
Pengestrømme i alt	-5.622	798	28.264	19.587	-22.326
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	191	167	144	140	123
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	71,4	79,2	82,6	69,7	65,9
Soliditetsgrad	28,9	28,4	26,5	24,8	15,8
Egenkapitalforrentning	25,1	32,6	43,9	68,6	110,0

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
*Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af formidling af udlejning af privatejede, danske ferieboliger samt drift af supermarked (MENY Vorupør), campingplads (Vorupør Camping) og udlejning af ejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste for modervirksomheden udgør 28.727.470 kr. mod 26.431.338 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 15.348.554 kr. mod 18.928.063 kr. sidste år.

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 135.512.518 kr. mod 117.923.951 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 20.324.930 kr. mod 21.237.621 kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende for såvel koncernen som modervirksomheden.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Sæsonen 2025 har båret præg af god efterspørgsel indenfor alle forretningsområder. Udviklingen har derfor været som forventet idet der ved aflæggelse af sidste års regnskab blev forventet et resultat på niveau med årsregnskabet for 23/24.

Den forventede udvikling

Der forventes for 2025/26 en bruttofortjeneste for modervirksomheden på mellem 25.000.000 kr. og 30.000.000 kr. samt et ordinært resultat efter skat på mellem 16.000.000 kr. og 20.000.000 kr.

Forventningerne bygger på forudsætninger om, at sæsonen 2026 bliver på niveau med sæsonen 2025 og modervirksomhedens dattervirksomheder fortsætter med at vækste og levere stærke resultater.

Der forventes for 2025/26 en bruttofortjeneste for koncernen på mellem 135.000.000 kr. og 150.000.000 kr. samt et ordinært resultat efter skat på mellem 20.000.000 kr. og 25.000.000 kr.

Forventningerne bygger på forudsætninger om, som ovenfor beskrevet for modervirksomheden, at sæsonen 2026 bliver på niveau med sæsonen 2025 og at de samlede virksomheder i koncernen fortsætter deres vækst.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager gennem kædesamarbejdet Feriepartner Danmark løbende i opsamling af brancherelevant viden samt udvikling af diverse processer, som er med til at forbedre og optimere forretningsgange og kundeoplevelser. Særligt er der i disse år stor fokus på bæredygtighed og miljø, og flere tiltag forventes igangsat indenfor nærmeste fremtid. Der er de senere år investeret kraftigt i en lang række IT-systemer i relation til bl.a. CRM og HR, hvor fokus er på tilkøb af standardssystemer.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Modervirksomheden har efter regnskabsårets udløb overtaget aktierne i selskabet Die Hyggelige Dänen A/S beliggende i Vejers Strand.

Årsrapporten for A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Dagsværdihierarkiet

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af unoterede kapitalandele. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked. Der er fire niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetode og rimelige skøn.
4. Kostpris

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør samt tilknyttede virksomheder, hvori A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Ved udlejning af ferieboliger indregnes omsætning i resultatopgørelsen i takt med levering svarende til indregning på ankomsttidspunktet. Afregning af husejers andel af lejeindtægten indregnes ligeledes i resultatopgørelsen på ankomsttidspunktet.

Øvrig omsætning ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt modtagne lønrefusioner.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er 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 sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder omfatter råderet over tennisareal. Ledelsen har fastsat afskrivningsperioden til 5 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Ledelsen har fastsat afskrivningsperioden til 3-7 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-25 år	14.200 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år	0 t.kr.

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en målemetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 3-7 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Værdipapirerne måles til dagsværdi ud fra en ejeraftale i det selskab der ejes aktier i.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Anvendt regnskabspraksis

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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 betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver hvilket betyder, at der skal indregnes et tab, når der er objektive indikationer for at debitor ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Bruttofortjeneste	135.512.518	117.923.951	28.727.470	26.431.338
2 Personaleomkostninger	-98.500.603	-85.235.649	-22.265.370	-20.120.777
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-10.913.206	-8.437.426	-5.237.122	-3.856.584
Andre driftsomkostninger	<u>-32.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Driftsresultat	26.066.709	24.250.876	1.224.978	2.453.977
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.037.010	18.298.990
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	230.659	200.739
Andre finansielle indtægter	1.347.159	4.046.085	75.770	118.931
3 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-716.682</u>	<u>-966.538</u>	<u>-1.897.880</u>	<u>-1.972.894</u>
Resultat før skat	26.697.186	27.330.423	15.670.537	19.099.743
Skat af årets resultat	<u>-6.372.256</u>	<u>-6.092.802</u>	<u>-321.983</u>	<u>-171.680</u>
4 Årets resultat	<u>20.324.930</u>	<u>21.237.621</u>	<u>15.348.554</u>	<u>18.928.063</u>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i A/S G. Hillgaard. Nr. Vorupør	15.348.554	16.360.448		
Minoritetsinteresser	<u>4.976.376</u>	<u>4.877.173</u>		
	<u>20.324.930</u>	<u>21.237.621</u>		

Balance 30. september

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
Note					
Anlægsaktiver					
5	Erhvervede rettigheder	0	0	0	0
6	Goodwill	13.297.364	15.501.005	3.331.617	3.050.889
7	Forudbetaling for immaterielle anlægsaktiver	0	300.000	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>13.297.364</u>	<u>15.801.005</u>	<u>3.331.617</u>	<u>3.050.889</u>
8	Grunde og bygninger	83.923.495	64.360.035	73.880.729	58.111.895
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.112.964	4.271.277	8.336.617	1.652.470
10	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>14.045.132</u>	<u>3.160.597</u>	<u>14.045.132</u>	<u>3.160.597</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>110.081.591</u>	<u>71.791.909</u>	<u>96.262.478</u>	<u>62.924.962</u>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.925.885	33.689.402
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.593.470	7.315.271	1.091.870	1.070.470
13	Deposita	<u>164.688</u>	<u>40.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>7.758.158</u>	<u>7.355.271</u>	<u>34.017.755</u>	<u>34.759.872</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>131.137.113</u>	<u>94.948.185</u>	<u>133.611.850</u>	<u>100.735.723</u>
Omsætningsaktiver					
	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>3.650.964</u>	<u>3.180.469</u>	<u>3.650.964</u>	<u>3.180.469</u>
	Varebeholdninger i alt	<u>3.650.964</u>	<u>3.180.469</u>	<u>3.650.964</u>	<u>3.180.469</u>

Balance 30. september

Aktiver

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	494.608	683.769	267.793	344.144
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.764.738	5.754.600
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.837.655	6.947.980
Andre tilgodehavender	29.596.507	24.338.089	6.282.352	5.028.525
14 Periodeafgrænsningspost	709.576	648.135	303.254	267.538
Tilgodehavender i alt	<u>30.800.691</u>	<u>25.669.993</u>	<u>22.455.792</u>	<u>18.342.787</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>11.770.700</u>	<u>11.904.716</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdipapirer i alt	<u>11.770.700</u>	<u>11.904.716</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>53.818.880</u>	<u>59.307.027</u>	<u>2.601.487</u>	<u>4.043.071</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>100.041.235</u>	<u>100.062.205</u>	<u>28.708.243</u>	<u>25.566.327</u>
Aktiver i alt	<u>231.178.348</u>	<u>195.010.390</u>	<u>162.320.093</u>	<u>126.302.050</u>

Balance 30. september

Passiver

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2025	2024	2025	2024	
Egenkapital					
15	Virksomhedskapital	1.700.000	1.700.000	1.700.000	1.700.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	221.396
	Overført resultat	61.111.387	49.762.833	61.111.387	49.541.437
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	66.811.387	55.462.833	66.811.387	55.462.833
	Minoritetsinteresser	10.765.415	10.869.039	0	0
	Egenkapital i alt	77.576.802	66.331.872	66.811.387	55.462.833
Hensatte forpligtelser					
16	Hensættelser til udskudt skat	1.688.874	1.420.031	1.551.232	1.310.500
	Hensatte forpligtelser i alt	1.688.874	1.420.031	1.551.232	1.310.500
Gældsforpligtelser					
17	Gæld til realkreditinstitutter	881.364	948.240	0	0
18	Deposita	60.937	0	0	0
19	Modtagne forudbetalinger fra kunder	993.769	0	85.972	0
20	Anden gæld	9.890.299	0	9.890.299	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.826.369	948.240	9.976.271	0

Balance 30. september

Passiver

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
Kortfristet del af langfristet gæld	1.160.340	67.696	1.093.464	0
Gæld til pengeinstitutter	245.264	146.132	94.651	49.096
Modtagne forudbetalinger fra kunder	98.634.486	79.213.936	13.640.117	10.343.949
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.068.252	9.505.469	6.283.943	2.879.124
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	45.661.206	27.597.721
Selskabsskat	3.618.856	4.210.196	3.618.856	4.210.196
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	1.886.838	1.166.507
Anden gæld	19.582.480	33.166.818	9.925.503	23.282.124
21 Periodeafgrænsningspost	<u>1.776.625</u>	<u>0</u>	<u>1.776.625</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>140.086.303</u>	<u>126.310.247</u>	<u>83.981.203</u>	<u>69.528.717</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>151.912.672</u>	<u>127.258.487</u>	<u>93.957.474</u>	<u>69.528.717</u>
Passiver i alt	<u>231.178.348</u>	<u>195.010.390</u>	<u>162.320.093</u>	<u>126.302.050</u>

1 Efterfølgende begivenheder

23 Oplysninger om dagsværdi

22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

24 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

25 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksomheds</u>	<u>Reserve nettoopskrift efter den ir værdis met</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslåe udbytte fo regnskabsåre</u>	<u>Minoritets- interesser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. oktober 2023	1.700.000	0	33.323.657	10.000.000	8.320.374	53.344.031
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
Resultatandel	0	0	12.360.448	4.000.000	4.877.173	21.237.621
Tilgang minoriteter	0	0	4.078.728	0	2.271.492	6.350.220
Udbytte	0	0	0	0	-4.600.000	-4.600.000
Egenkapital 1. oktober 2024	1.700.000	0	49.762.833	4.000.000	10.869.039	66.331.872
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	0	-4.000.000
Resultatandel	0	0	11.348.554	4.000.000	4.976.376	20.324.930
Tilgang minoriteter	0	0	0	0	800.000	800.000
Udbytte	0	0	0	0	-5.880.000	-5.880.000
	1.700.000	0	61.111.387	4.000.000	10.765.415	77.576.802

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomheds</u>	<u>Reserve nettoopskrift efter den ir værdi med</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte fo regnskabsår</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. oktober 2023	1.700.000	3.538.572	31.296.198	10.000.000	46.534.770
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Resultatandel	0	-3.317.176	18.245.239	4.000.000	18.928.063
Egenkapital 1. oktober 2024	1.700.000	221.396	49.541.437	4.000.000	55.462.833
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Resultatandel	0	-221.396	11.569.950	4.000.000	15.348.554
	1.700.000	0	61.111.387	4.000.000	66.811.387

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern	
	2024/25	2023/24
Årets resultat	20.324.930	21.237.621
26 Reguleringer	16.228.522	10.958.336
27 Ændring i driftskapital	8.504.381	8.324.061
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	45.057.833	40.520.018
Renteindbetalinger og lignende	1.068.960	3.319.586
Renteudbetalinger og lignende	-582.666	-966.538
Pengestrøm fra ordinær drift	45.544.127	42.873.066
Betalt selskabsskat	-6.694.753	-6.780.350
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38.849.374	36.092.716
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.385.000	-12.625.000
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	240.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-43.643.736	-13.988.430
Salg af materielle anlægsaktiver	422.000	256.250
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-928.800
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-45.606.736	-27.045.980
Optagelse af langfristet gæld	11.705.000	0
Afdrag på langfristet gæld	-788.933	-366.939
Ændring af gæld på driftskreditter	99.132	77.166
Handel/kapitalindskud fra minoriteter	0	6.640.783
Betalt udbytte minoriteter	-5.880.000	-4.600.000
Betalt udbytte	-4.000.000	-10.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.135.199	-8.248.990
Ændring i likvider	-5.622.163	797.746
Likvider 1. oktober 2024	71.211.743	70.413.997
Likvider 30. september 2025	65.589.580	71.211.743
Likvider		
Likvide beholdninger	53.818.880	59.307.027
Værdipapirer	11.770.700	11.904.716
Likvider 30. september 2025	65.589.580	71.211.743

1. Efterfølgende begivenheder

Modervirksomheden har efter regnskabsårets udløb overtaget aktierne i selskabet Die Hyggelige Dänen A/S beliggende i Vejers Strand.

2. Personaleomkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger og gager	89.565.653	77.756.095	20.145.453	18.235.231
Pensioner	7.086.105	6.032.563	1.665.205	1.483.063
Andre omkostninger til social sikring	1.848.845	1.446.991	454.712	402.483
	98.500.603	85.235.649	22.265.370	20.120.777
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	191	167	43	43

Bestyrelsen og direktionen modtager ikke vederlag for deres ledelsesposter.

3. Øvrige finansielle omkostninger

	Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	1.337.791	1.035.795
Andre finansielle omkostninger	560.089	937.099
	1.897.880	1.972.894

4. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-221.396	-3.317.176
Udbytte for regnskabsåret	4.000.000	4.000.000
Overføres til overført resultat	11.569.950	18.245.239
Disponeret i alt	15.348.554	18.928.063

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2025	30/9 2024	30/9 2025	30/9 2024
5. Erhvervede rettigheder				
Kostpris 1. oktober 2024	171.525	171.525	171.525	171.525
Kostpris 30. september 2025	171.525	171.525	171.525	171.525
Afskrivninger 1. oktober 2024	-171.525	-171.525	-171.525	-171.525
Afskrivninger 30. september 2025	-171.525	-171.525	-171.525	-171.525
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	0	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2025	30/9 2024	30/9 2025	30/9 2024
6. Goodwill				
Kostpris 1. oktober 2024	41.336.627	29.735.901	6.325.000	6.000.000
Tilgang i årets løb	2.385.000	12.325.000	1.860.000	325.000
Afgang i årets løb	0	-724.274	0	0
Overførsler	300.000	0	0	0
Kostpris 30. september 2025	44.021.627	41.336.627	8.185.000	6.325.000
Afskrivninger 1. oktober 2024	-25.835.622	-21.773.695	-3.274.111	-2.335.718
Årets af-/nedskrivninger	-4.888.641	-4.255.637	-1.579.272	-938.393
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	193.710	0	0
Afskrivninger 30. september 2025	-30.724.263	-25.835.622	-4.853.383	-3.274.111
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	13.297.364	15.501.005	3.331.617	3.050.889

	Koncern	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
7. Forudbetaling for immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. oktober 2024	300.000	0
Tilgang i årets løb	0	300.000
Overførsler	<u>-300.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september 2025	<u>0</u>	<u>300.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>0</u>	<u>300.000</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
8. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. oktober 2024	84.600.898	75.845.555	75.398.172	66.642.829
Tilgang i årets løb	5.700.675	8.755.343	1.687.750	8.755.343
Overførsler	<u>16.904.749</u>	<u>0</u>	<u>16.904.749</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september 2025	<u>107.206.322</u>	<u>84.600.898</u>	<u>93.990.671</u>	<u>75.398.172</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	-20.240.863	-17.748.506	-17.286.277	-14.938.862
Årets af-/nedskrivninger	<u>-3.041.964</u>	<u>-2.492.357</u>	<u>-2.823.665</u>	<u>-2.347.415</u>
Af- og nedskrivninger 30. september 2025	<u>-23.282.827</u>	<u>-20.240.863</u>	<u>-20.109.942</u>	<u>-17.286.277</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>83.923.495</u>	<u>64.360.035</u>	<u>73.880.729</u>	<u>58.111.895</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2025	30/9 2024	30/9 2025	30/9 2024
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. oktober 2024	14.547.252	13.288.662	6.729.851	6.644.195
Tilgang i årets løb	10.153.776	2.072.490	7.518.332	724.656
Afgang i årets løb	<u>-833.920</u>	<u>-813.900</u>	<u>0</u>	<u>-639.000</u>
Kostpris 30. september 2025	<u>23.867.108</u>	<u>14.547.252</u>	<u>14.248.183</u>	<u>6.729.851</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	-10.275.975	-9.636.560	-5.077.381	-5.145.605
Årets af-/nedskrivninger	-1.912.108	-1.415.420	-834.185	-570.776
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	<u>433.939</u>	<u>776.005</u>	<u>0</u>	<u>639.000</u>
Af- og nedskrivninger 30. september 2025	<u>-11.754.144</u>	<u>-10.275.975</u>	<u>-5.911.566</u>	<u>-5.077.381</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>12.112.964</u>	<u>4.271.277</u>	<u>8.336.617</u>	<u>1.652.470</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2025	30/9 2024	30/9 2025	30/9 2024
10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver				
Kostpris 1. oktober 2024	3.160.597	0	3.160.597	0
Tilgang i årets løb	27.789.284	3.160.597	27.789.284	3.160.597
Overførsler	<u>-16.904.749</u>	<u>0</u>	<u>-16.904.749</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september 2025	<u>14.045.132</u>	<u>3.160.597</u>	<u>14.045.132</u>	<u>3.160.597</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>14.045.132</u>	<u>3.160.597</u>	<u>14.045.132</u>	<u>3.160.597</u>

	Modervirksomhed	
	30/9 2025	30/9 2024
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. oktober 2024	33.468.006	28.210.863
Tilgang i årets løb	1.200.000	6.150.000
Afgang i årets løb	0	-892.857
Kostpris 30. september 2025	34.668.006	33.468.006
Opskrivninger 1. oktober 2024	20.043.966	20.818.401
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	16.569.710	16.638.473
Årets tilbageførsler på afgang	0	-12.908
Udbytte	-18.820.000	-17.400.000
Opskrivninger 30. september 2025	17.793.676	20.043.966
Afskrivninger på goodwill 1. oktober 2024	-19.822.570	-17.598.069
Årets afskrivninger på goodwill	-532.700	-2.418.211
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	193.710
Afskrivninger på goodwill 30. september 2025	-20.355.270	-19.822.570
Modregnet i tilgodehavender	819.473	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	819.473	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	32.925.885	33.689.402
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	532.700
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Jammerbugtens Feriehusudlejning A/S	Thisted	85 %
Feriepartner Blåvand A/S	Blåvand	60 %
Feriepartner Rømø A/S	Rømø	60 %
Feriepartner Bork Havn A/S	Bork Havn	60 %
Feriepartner Fyn A/S	Odense	75 %
Feriepartner Fanø A/S	Fanø	80 %

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
12. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. oktober 2024	5.775.168	4.846.368	709.670	709.670
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>928.800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september 2025	<u>5.775.168</u>	<u>5.775.168</u>	<u>709.670</u>	<u>709.670</u>
Opskrivninger 1. oktober 2024	1.540.103	813.603	360.800	304.300
Årets værdireguleringer	<u>278.199</u>	<u>726.500</u>	<u>21.400</u>	<u>56.500</u>
Opskrivninger 30. september 2025	<u>1.818.302</u>	<u>1.540.103</u>	<u>382.200</u>	<u>360.800</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>7.593.470</u>	<u>7.315.271</u>	<u>1.091.870</u>	<u>1.070.470</u>

	Koncern	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
13. Deposita		
Kostpris 1. oktober 2024	40.000	40.000
Tilgang i årets løb	<u>124.688</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. september 2025	<u>164.688</u>	<u>40.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>164.688</u>	<u>40.000</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
14. Periodeafgrænsningspost				
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>709.576</u>	<u>648.135</u>	<u>303.254</u>	<u>267.538</u>
	<u>709.576</u>	<u>648.135</u>	<u>303.254</u>	<u>267.538</u>

Andre periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalt husleje, forsikring og vægtafgift m.m.

15. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen består af 17.000 aktier a 100 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
16. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2024	1.420.031	1.113.384	1.310.500	1.028.135
Udskudt skat af årets resultat	<u>268.843</u>	<u>306.647</u>	<u>240.732</u>	<u>282.365</u>
	<u>1.688.874</u>	<u>1.420.031</u>	<u>1.551.232</u>	<u>1.310.500</u>

Udskudt skat i koncern og modervirksomhed påhviler i alt væsentlighed immaterielle og materielle anlægsaktiver.

	Koncern	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
17. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	948.240	1.015.936
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-66.876</u>	<u>-67.696</u>
	<u>881.364</u>	<u>948.240</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>608.541</u>	<u>678.187</u>

	Koncern	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
18. Deposita		
Deposita i alt	60.937	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>
Deposita i alt	<u>60.937</u>	<u>0</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
19. Modtagne forudbetalinger fra kunder				
Modtagne forudbetalinger fra kunder i alt	993.769	0	85.972	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder i alt	<u>993.769</u>	<u>0</u>	<u>85.972</u>	<u>0</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
20. Anden gæld				
Anden gæld i alt	10.983.763	0	10.983.763	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.093.464</u>	<u>0</u>	<u>-1.093.464</u>	<u>0</u>
	<u>9.890.299</u>	<u>0</u>	<u>9.890.299</u>	<u>0</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>5.003.923</u>	<u>0</u>	<u>5.003.923</u>	<u>0</u>

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
21. Periodeafgrænsningspost				
Periodeafgrænsningsposter	<u>1.776.625</u>	<u>0</u>	<u>1.776.625</u>	<u>0</u>
	<u>1.776.625</u>	<u>0</u>	<u>1.776.625</u>	<u>0</u>

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtaget tilskud til indregning i resultatopgørelsen i efterfølgende perioder.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Modervirksomhed

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 6.850 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Der er deponeret følgende:

Nom. kr. 1.350.000 ejerpantebrev i matr. nr. 32 d, Vorupør

Nom. kr. 3.000.000 ejerpantebrev i matr. nr. 32 d, Vorupør

Nom. kr. 2.500.000 ejerpantebrev i matr. nr. 86 b, Løkken

Til sikkerhed for gæld til KFI Erhvervsdirvende Fond, 9.434 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 4.000 t.kr.

Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	<u>t.kr.</u>
Varebeholdninger	3.651
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	268
Driftsmateriel	8.337
Immaterielle aktiver	3.332

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)
Koncern

Foruden sikkerheder stillet af modervirksomhed er der stillet sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter udstedt:

Nom. kr. 2.030.000 ejerpantebrev i matr. nr. 66 Æ, Hune by

Nom. kr. 1.095.000 ejerpantebrev i matr. nr. 66 Æ, Hune by

Koncernen ejer 50% af ejendommen matr. nr. 66 Æ, Hune by.

I medejerers andel er tinglyst ejerpantebrev kr. 1.100.000 til sikkerhed for medejerers gæld til pengeinstitut.

Pantebrev er tinglyst i hele ejendommen matr. nr. 66 Æ, Hune by, og der er solidarisk hæftelse.

23. Oplysninger om dagsværdi
Koncern

	<u>Børsnoterede værdipapirer</u>	<u>Unoterede værdipapirer og kapital- andele</u>
Dagsværdi 30. september 2025	11.770.700	7.593.470
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-134.016	278.200

24. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Modervirksomhed

Huslejeforpligtelse:

Selskabet har indgået lejeaftale, der medfører en forpligtelse på t.kr. 1.233.

Koncern

Koncernen har udover modervirksomhedens huslejeforpligtelse en yderligere huslejeforpligtelse på t.kr. 1.687. Udover huslejeforpligtelser er der indgået operationelle leasingaftaler med en samlet maksimal restforpligtelse inkl. frikøb ved endt lejeperiode på t.kr. 90.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for den samlede selskabsskat.

24. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)
Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

25. Nærtstående parter
Transaktioner

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24
Huslejeindtægt fra tilknyttede virksomheder	1.778.400	1.236.000
Administrationsindtægt fra tilknyttede virksomheder	240.000	240.000
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	1.337.791	1.035.795
Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	230.659	200.739
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.764.738	5.754.600
Gæld til tilknyttede virksomheder	45.661.206	27.597.721
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag hos tilknyttede virksomheder	7.837.655	6.947.980
Skyldig sambeskatningsbidrag til tilknyttede virksomheder	1.886.838	1.166.507

Udover udlodning af udbytte, renter på mellemregning og udbetaling af vederlag for almindelig arbejdsindsats, har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

	Koncern	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
26. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	10.375.413	8.163.414
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-22.019	-218.333
Andre finansielle indtægter	-1.347.159	-4.046.085
Øvrige finansielle omkostninger	716.682	966.538
Skat af årets resultat	6.372.256	6.092.802
Øvrige reguleringer	<u>133.349</u>	<u>0</u>
	<u>16.228.522</u>	<u>10.958.336</u>

	Koncern	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
27. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-470.495	240.943
Ændring i tilgodehavender	-4.653.732	-4.795.576
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>13.628.608</u>	<u>12.878.694</u>
	<u>8.504.381</u>	<u>8.324.061</u>