

# Hornsnes Invest A/S

c/o Isafold Invest ApS, Frysehuskajen 10, 9850 Hirtshals  
CVR-nr.: 40 02 53 59

Årsrapport 2024/25

1. oktober - 30. september

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 31. marts 2026

---

Lise Bjørn Jørgensen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havnegade 18  
DK-9850 Hirtshals  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 96 56 17 00  
Hirtshals@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<a href="#">Koncernoversigt</a>	4

## Erklæringer

<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	5
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	6-8

## Ledelsesberetning

<a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>	9
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	10

## Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025

<a href="#">Resultatopgørelse</a>	11
<a href="#">Balance</a>	12-13
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	14
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	15
<a href="#">Noter</a>	16-22
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	23-30

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**                   Hornsnes Invest A/S  
c/o Isafold Invest ApS  
Frysehuskajen 10  
9850 Hirtshals

CVR-nr.:                   40 02 53 59  
Stiftet:                    15. november 2018  
Kommune:                 Hjørring  
Regnskabsår:            1. oktober 2024 - 30. september 2025

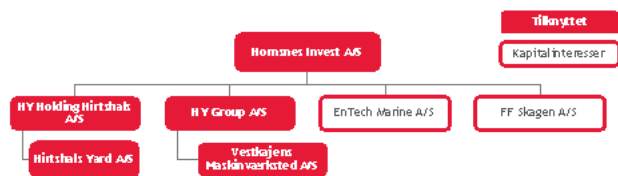
**Bestyrelse**                 Gullak Arngrimsson Madsen, formand  
Lise Bjørn Jørgensen  
Fridi Petur Magnussen  
Fridalvur Virgarsson Tindskard

**Direktion**                 Fridi Petur Magnussen

**Revision**                 BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havnegade 18  
9850 Hirtshals

**Pengeinstitut**            Jyske Bank  
Nørregade 13  
9850 Hirtshals

# Koncernoversigt



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Hornsnes Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hirtshals, den 31. marts 2026

Direktion:

---

Fridi Petur Magnusen

**Bestyrelse:**

---

Gullak Arngrimsson Madsen  
Formand

---

Lise Bjørn Jørgensen

---

Fridi Petur Magnusen

---

Fridalvur Virgarsson Tindskard

Hornsnes Invest A/S | Ledelsespåtegning

5

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Hornsnes Invest A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hornsnes Invest A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis 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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for 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 fejl-information, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 ledelsen 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til 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.

Hirtshals, den 31. marts 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Lasse Toft  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35389

Jens Madsen  
Registreret revisor  
MNE-nr. mne17379

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat	11.699	35.072	50.262	41.580	32.182
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-2.171	-2.628	11.837	1.751	6.850
Resultat af primær drift	-5.833	-6.211	10.277	19.831	2.926
Finansielle poster, netto	2.905	3.398	-8.304	-1.195	-9.158
Årets resultat før skat	-2.928	-2.813	3.882	21.025	-3.097
Årets resultat	-2.805	-3.960	3.139	-16.892	-3.478
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	-2.805	-3.960	3.139	-16.892	-3.478
<b>Balance</b>					
Balancesum	178.825	186.747	185.626	71.396	90.504
Egenkapital	173.761	3.504	-535	-3.675	13.217
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	173.761	3.504	-535	-3.675	13.217
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.949	-7.442	8.613	5.206	-13.206
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-7.761	-1.758	-119.746	2.544	-3.019
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	620	3.657	116.613	-7.549	15.817
Pengestrømme i alt	1.808	-5.543	5.480	201	-408
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-8.412	-1.847	-1.685	-764	-1.197
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	97,2	1,9	Neg.	Neg.	14,6
Egenkapitalforrentning	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	0,0

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for årene 2022-2024 vedrørende indregning af kapitalandelene i FF Skagen A/S.

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

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed ved investering i virksomheder beliggende i Nordjylland eller virksomheder med tilknytning til erhvervs-mæssigt fiskeri eller fiskeindustri, uanset beliggenhed.

Koncernens aktivitet er at drive værftsvirksomhed med skibsreparation og skibsvedligeholdelse fra værksteds- og dokfaciliteter.

## Usædvanlige forhold

Selskabets ledelse har konstateret, at kapitalandele i FF Skagen A/S i årsrapporten for 2023/24 (og for 2022/23) var fejl klassificeret.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten af rettelsen af væsentlige fejl.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernernes resultat anses samlet set for utilfredsstillende.

Udbytte fra kapitalinteresser har i 2025 givet 8.283 tkr., hvilket er tilfredsstillende. Datterselskaberne har realiseret et samlet resultat på -5.845 tkr. hvilket er utilfredsstillende.

I regnskabsåret har datterselskabet Vestkajens Maskinværksted A/S solgt aktiviteten til EnTech Marine A/S. Endvidere har datterselskabet Hirtshals Yard A/S frasolgt andel af aktiviteten til EnTech Marine A/S, og den øvrige del af aktiviteten i Hirtshals Yard A/S er lukket ned.

Udlejning af bygninger og driftsmidler fortsætter herefter fra HY Group A/S til EnTech Marine A/S.

Hornsnes Invest A/S har i december 2024 nytegnat aktier i EnTech Mariene A/S, hvorefter selskabet ejer 40% af kapitalen i selskabet.

Hornsnes Invest A/S har herudover i 2024/2025 investeret i algebioteknologivirksomheden Maripure ApS.

Aktionærerne har i 2024/25 konverteret et samlet tilgodehavende på 172.562 tkr. til aktiekapital. I denne forbindelse er den nominelle aktiekapital forhøjet med 500 tkr. til 1.000 tkr.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat er dårligt end forventet, dette skyldes dels det negative resultat i datterselskabet Hirtshals Yard A/S men primært ændring af indregning af klassificeringen af kapitalandelen i FF Skagen A/S.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning forventer Hornsnes Invest A/S at frasælge 60% af aktierne i HY Group A/S til K.A.D. Ocean II Holding ApS og M. Lilholt Holding ApS.

Hornsnes Invest A/S forventer snarest at likvidere datterselskaberne Hirtshals Yard A/S, Vestkajens Maskinværksted A/S samt Hy Holding Hirtshals A/S. I forbindelse hermed yder Hornsnes Invest A/S et tilskud til Hirtshals Yard A/S på 9.500 tkr.

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

## Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat på 2.000 tkr. for koncernen i 2025/26.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>11.698.687</b>	<b>35.072.410</b>	<b>-418.085</b>	<b>-248.751</b>
Personaleomkostninger	1	-13.752.107	-37.700.548	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-3.661.547	-1.883.355	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver, udover normale nedskrivninger		0	-1.700.000	0	0
Andre driftsomkostninger		-117.815	0	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>-5.832.782</b>	<b>-6.211.493</b>	<b>-418.085</b>	<b>-248.751</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser	2	0	0	2.112.820	-5.614.015
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		8.283.000	11.044.000	8.283.000	11.044.000
Andre finansielle indtægter	3	95.911	808.173	51.518	11.151
Øvrige finansielle omkostninger	4, 5	-5.474.022	-8.453.966	-13.178.025	-9.005.673
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.927.893</b>	<b>-2.813.286</b>	<b>-3.148.772</b>	<b>-3.813.288</b>
Skat af årets resultat	6	122.877	-1.146.770	343.756	-146.768
<b>Årets resultat</b>	7	<b>-2.805.016</b>	<b>-3.960.056</b>	<b>-2.805.016</b>	<b>-3.960.056</b>

## Balance 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>					
Goodwill		0	485.416	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>0</b>	<b>485.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		3.309.760	3.669.104	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.673.334	10.354.248	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.444.786	3.236.142	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>7.427.880</b>	<b>17.259.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	19.093.185	16.980.365
Kapitalandele i kapitalinteresser		154.217.427	146.050.000	154.217.427	146.050.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.600.093	0	9.600.093	0
Lejededesitum og andre tilgodehavender		570.909	412.257	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>164.388.429</b>	<b>146.462.257</b>	<b>182.910.705</b>	<b>163.030.365</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>171.816.309</b>	<b>164.207.167</b>	<b>182.910.705</b>	<b>163.030.365</b>
Råvarer og hjælpematerialer		0	3.851.729	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>0</b>	<b>3.851.729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.597	13.148.021	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	0	573.569	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.792.461	136.591
Udskudte skatteaktiver	12	809.071	678.660	0	0
Andre tilgodehavender		2.232.083	1.600.580	7.641	4.647
Tilgodehavende selskabsskat		1.700.776	1.823.976	1.700.776	1.823.976
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	559.560	1.823.443
Periodeafgrænsningsposter	13	51.433	486.783	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.823.960</b>	<b>18.311.589</b>	<b>4.060.438</b>	<b>3.788.657</b>
Likvide beholdninger		2.184.964	376.372	84.478	270.558
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.008.924</b>	<b>22.539.690</b>	<b>4.144.916</b>	<b>4.059.215</b>
<b>Aktiver</b>		<b>178.825.233</b>	<b>186.746.857</b>	<b>187.055.621</b>	<b>167.089.580</b>

## Balance 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>					
Aktiekapital	14	1.000.000	500.000	1.000.000	500.000
Overført resultat		172.761.284	3.004.452	172.761.284	3.004.452
<b>Egenkapital</b>		<b>173.761.284</b>	<b>3.504.452</b>	<b>173.761.284</b>	<b>3.504.452</b>
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.962.014	1.004.661
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.962.014</b>	<b>1.004.661</b>
Anden gæld		0	162.455.467	0	162.455.467
Feriepengeindfrysning		0	3.477.567	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>0</b>	<b>165.933.034</b>	<b>0</b>	<b>162.455.467</b>
Gæld til pengeinstitutter		0	6.508.914	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	0	103.993	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.376.984	5.008.014	125.000	125.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.207.323	0
Anden gæld		1.299.468	5.639.708	0	0
Feriepengeindfrysning		2.387.497	48.742	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.063.949</b>	<b>17.309.371</b>	<b>4.332.323</b>	<b>125.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.063.949</b>	<b>183.242.405</b>	<b>4.332.323</b>	<b>162.580.467</b>
<b>Passiver</b>		<b>178.825.233</b>	<b>186.746.857</b>	<b>187.055.621</b>	<b>167.089.580</b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	19				

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen				
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 30. september 2024	500.000	0	25.406.908	12.653.030	38.559.938
Korrektion af fejl			-25.406.908	-9.648.578	-35.055.486
<b>Korrigeret egenkapital 1. oktober 2024</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.004.452</b>	<b>3.504.452</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7				-2.805.016	-2.805.016
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Kapitalforhøjelse	500.000	172.561.848			173.061.848
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning		-172.561.848		172.561.848	0
<b>Egenkapital 30. september 2025</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>172.761.284</b>	<b>173.761.284</b>

kr.	Moterselskabet				
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 30. september 2024	500.000	0	25.406.908	12.653.030	38.559.938
Korrektion af fejl			-25.406.908	-9.648.578	-35.055.486
<b>Korrigeret egenkapital 1. oktober 2024</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.004.452</b>	<b>3.504.452</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7			2.112.820	-4.917.836	-2.805.016
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Kapitalforhøjelse	500.000	172.561.848			173.061.848
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning		-172.561.848	-2.112.820	174.674.668	0
<b>Egenkapital 30. september 2025</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>172.761.284</b>	<b>173.761.284</b>

Der er i regnskabsåret tegnet 500.000 stk. nye kapitalandele til en pålydende værdi på 500.000 kr.

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Koncernen	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Årets resultat	-2.805.016	-3.960.056
Årets afskrivninger tilbageført	1.383.966	1.883.355
Tilbageførsel af realisationsavancer	-1.232.405	-48.229
Skat af årets resultat tilbageført	-122.877	1.146.770
Ændring i varebeholdninger	3.851.729	1.740.667
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	13.618.038	-1.628.691
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-5.744.040	-6.575.810
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.949.395</b>	<b>-7.441.994</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver	4.000.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.411.604	-1.847.419
Salg af materielle anlægsaktiver	14.577.073	120.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-17.926.172	-30.884
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.760.703</b>	<b>-1.758.303</b>
Afdrag på anden langfristet gæld	-162.455.467	0
Kapitalforhøjelse	173.061.848	0
Afdrag på lån	-4.373.800	-1.807.527
Ændring i driftskredit	-5.612.681	5.464.592
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>619.900</b>	<b>3.657.065</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.808.592</b>	<b>-5.543.232</b>
Likvider 1. oktober	376.372	5.919.604
<b>Likvider 30. september</b>	<b>2.184.964</b>	<b>376.372</b>
Likvider 30. september specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.184.964	376.372
<b>Likvider</b>	<b>2.184.964</b>	<b>376.372</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	23	62	1	1
Løn og gager	12.249.519	33.789.330	0	0
Pensioner	1.215.402	3.311.807	0	0
Andre omkostninger til social sikring	233.473	461.094	0	0
Andre personaleomkostninger	53.713	138.317	0	0
	<b>13.752.107</b>	<b>37.700.548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse	728.635	2.057.461	0	0
	<b>728.635</b>	<b>2.057.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2 | Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	2.112.820	-5.614.015
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.112.820</b>	<b>-5.614.015</b>

### 3 | Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	48.231	6.504
Finansielle indtægter i øvrigt	95.911	808.173	3.287	4.647
	<b>95.911</b>	<b>808.173</b>	<b>51.518</b>	<b>11.151</b>

### 4 | Øvrige finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1	0	7.323	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	5.474.021	8.453.966	13.170.702	9.005.673
	<b>5.474.022</b>	<b>8.453.966</b>	<b>13.178.025</b>	<b>9.005.673</b>

### 5 | Særlige poster

#### MODER

I posten finansielle omkostninger i øvrigt indgår hensættelse til kapitalandele i datterselskab på 7.957 tkr. i 2024/25 og 1.005 tkr. i 2023/24.

## Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>6   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	7.534	0	-343.756	-215.804
Regulering af udskudt skat	-130.411	1.146.770	0	362.572
	<b>-122.877</b>	<b>1.146.770</b>	<b>-343.756</b>	<b>146.768</b>

<b>7   Forslag til resultatdisponering</b>				
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	0	0	2.112.820	-5.614.015
Overført resultat	-2.805.016	-3.960.056	-4.917.836	1.653.959
	<b>-2.805.016</b>	<b>-3.960.056</b>	<b>-2.805.016</b>	<b>-3.960.056</b>

## 8 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen
	Goodwill
Kostpris 1. oktober 2024	1.750.000
Afgang	-1.750.000
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. oktober 2024	1.264.584
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-1.264.584
<b>Afskrivninger 30. september 2025</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b>0</b>

## Noter

### 9 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. oktober 2024	5.295.299	36.140.620	10.072.565
Tilgang	0	8.075.000	336.604
Afgang	-200.000	-40.838.765	-356.200
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b>5.095.299</b>	<b>3.376.855</b>	<b>10.052.969</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	1.626.188	25.786.372	6.836.423
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-70.000	-24.320.536	-145.177
Årets afskrivninger	229.351	237.685	916.937
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b>	<b>1.785.539</b>	<b>1.703.521</b>	<b>7.608.183</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b>3.309.760</b>	<b>1.673.334</b>	<b>2.444.786</b>

### 10 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Kapitalandele i kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2024	146.050.000	0	412.257
Tilgang	8.167.427	9.600.093	158.652
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b>154.217.427</b>	<b>9.600.093</b>	<b>570.909</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b>154.217.427</b>	<b>9.600.093</b>	<b>570.909</b>

kr.	Moterselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. oktober 2024	34.336.540	146.050.000	0
Tilgang	0	8.167.427	9.600.093
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b>34.336.540</b>	<b>154.217.427</b>	<b>9.600.093</b>
Værdireguleringer 1. oktober 2024	-17.356.175	0	0
Årets resultat	2.112.820	0	0
<b>Værdireguleringer 30. september 2025</b>	<b>-15.243.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b>19.093.185</b>	<b>154.217.427</b>	<b>9.600.093</b>

## Noter

### 10 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
HY Group A/S, Hirtshals	100 %
HY Holding Hirtshals A/S, Hirtshals	100 %

#### Kapitalandele i kapitalinteresser (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
FF Skagen A/S, Skagen (årsregnskab 2024)	812.289.000	99.714.000	25,1 %
EnTech Marine A/S, Hirtshals (Årsregnskab 2024/25)	19.886.710	5.045.690	40 %

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>11   Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde	0	3.816.366	0	0
Acontofaktureringer og -betalinger	0	-3.346.790	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>0</b>	<b>469.576</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>				
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	0	573.569	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	0	-103.993	0	0
	<b>0</b>	<b>469.576</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 12 | Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, låneomkostninger, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt underskud til fremførsel.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	678.660	1.825.430	0	362.572
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	130.411	-1.146.770	0	-362.572
<b>Udskudt skatteaktiv 30. september 2025</b>	<b>809.071</b>	<b>678.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernes udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 809 tkr. Skatteaktivet vedrører primært udnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste års positive skattemæssige overskud i de enkelte selskaber, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes af blive udnyttet.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.

### 13 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2025/26.

Omkostninger	51.433	486.783	0	0
	<b>51.433</b>	<b>486.783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 | Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 1.000.000 stk. a nom. 1 kr.	1.000.000	500.000
	<b>1.000.000</b>	<b>500.000</b>

## Noter

### 15 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	30/9 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2024 gæld i alt
Gæld til pengeinstitutter	0	0	0	896.233
Anden gæld	0	0	0	162.455.467
Feriepengeindefrysning	2.387.497	2.387.497	0	3.526.309
	<b>2.387.497</b>	<b>2.387.497</b>	<b>0</b>	<b>166.878.009</b>

kr.	Moterselskabet			
	30/9 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2024 gæld i alt
Anden gæld	0	0	0	162.455.467
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162.455.467</b>

### 16 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### Eventualforpligtelser

##### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

	Koncernen	Moder- selskabet
	2025 kr.	2025 kr.
<b>Øvrige andre forpligtelser</b>		
Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende pladsleje på havnen i Hirtshals. Lejemålet kan opsiges med et varsel på 6 måneder til udgangen af et kalenderår.		
Selskabet har indgået huslejekontrakter, som er opsagt til fraflytning pr. 31. december 2025.		
De samlede øvrige andre forpligtelser udgør pr. balancedagen:	385.000	0

## Noter

### 17 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### MODER

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har selskabet pantsat nom. 2.000 tkr. aktier i HY Group A/S, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør 19.093 tkr.

#### KONCERN

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet virksomhedspant på 27.000 tkr. i koncernens immaterielle rettigheder, driftsmidler, anlæg og driftsmidler, varebeholdninger og debitorer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør 8.094 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har selskabet pantsat nom. 2.000 tkr. aktier i HY Group A/S, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør 19.093 tkr.

### 18 | Nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

### 19 | Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning forventer Hornsnes Invest A/S at frasælge 60% af aktierne i HY Group A/S til K.A.D. Ocean II Holding ApS og M. Lilholt Holding ApS.

Hornsnes Invest A/S forventer snarest at likvidere datterselskaberne Hirtshals Yard A/S, Vestkajens Maskinværksted A/S samt HY Holding Hirtshals A/S. I forbindelse hermed yder Hornsnes Invest A/S et tilskud til Hirtshals Yard A/S på 9.500 tkr.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hornsnes Invest A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af væsentlige fejl

Det er konstateret, at der i årsrapporten for 2022/23 og 2023/24 var en fejl, som følge af forkert klassifikation af kapitalandele.

Koncernen havde ved indgangen til regnskabsåret 2022/23 i alt 3,64% kapitalandele i FF Skagen A/S. I regnskabsåret 2022/23 anskaffes yderligere kapitalandele i FF Skagen A/S, hvorefter selskabet ejede 25,1% kapitalandele i FF Skagen A/S. I årsrapporten for 2022/23 og for 2023/24 var disse klassificeret som en associeret virksomhed, men disse skulle have været klassificeret som en kapitalinteresse.

Fejlen er indarbejdet i indeværende årsrapport med tilbagevirkende kraft således, at der er sket tilpasning af sammenligningstal og nøgletal.

Fejlen bevirker, at regnskabsposten "Kapitalandele i associerede virksomheder" er reduceret til 0 kr., mens regnskabsposten "Kapitalinteresser" primo 2024/25 er forøget med 146.050.000 kr., svarende til kostprisen for kapitalandelene i FF Skagen A/S.

Resultatopgørelsen for 2023/24 og dermed årets resultat er reduceret med 41.623.491 kr. Egenkapitalen primo 2024/25 er reduceret med 35.055.486 kr. Balancesummen reduceres med et tilsvarende beløb. Ændringen har ingen indflydelse på de beregnede skatter.

Indvirkningen af den væsentlige fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo i linjen "Korrektion af fejl", hvor DKK 25.406.908 er fjernet fra "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" og 9.648.578 kr. er fjernet fra "Overført resultat".

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Hornsnes Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori Hornsnes Invest A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen består endvidere af huslejeindtægter samt lejeindtægter på driftsmateriel.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets forminskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Andre driftsomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-20 år	1.500 tkr.
Produktionsanlæg og maskiner (Bedding)	10 år	1.000 tkr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i dattervirksomheder men som ikke findes i moderselskabet, er følgende regnskabspraksis anvendt:

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

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 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr.

Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov.

I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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, hvorpå 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 selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt 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. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte i egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### **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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

### **Pengestrømsopgørelse**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

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

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

#### **Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.