



Humlebo Gruppen Holding A/S

Klokkestøbervej 18, 5230 Odense M

CVR-nr. 38 65 99 60

Årsrapport for 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. marts 2026

Carsten Rasmussen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse	9
1. januar - 31. december 2025	
Balance 31. december 2025	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	25

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Humlebo Gruppen Holding 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. 31. december 2025 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25. marts 2026

Direktion

Carsten Rasmussen

Bestyrelse

Kaj Tarpbage Andersen
formand

Jess Vennerstrøm Rasmussen

Carsten Rasmussen

Ib Thrane

Vagn Bjørnemosen

 bakertilly

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Humlebo Gruppen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Humlebo Gruppen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 revisors etiske adfærd (IESBA's 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 for 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 med henblik på 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 25. marts 2026

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91

Thomas Clausen
statsautoriseret revisor
mne33711

Martin Fruergaard Knudsen
statsautoriseret revisor
mne50621



Selskabsoplysninger

Selskabet Humlebo Gruppen Holding A/S
Klokkestøbervej 18
5230 Odense M

CVR-nr.: 38 65 99 60

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

Hjemsted: Odense

Bestyrelse Kaj Tarphage Andersen, formand
Jess Vennerstrøm Rasmussen
Carsten Rasmussen
Ib Thrane
Vagn Bjørnemosen

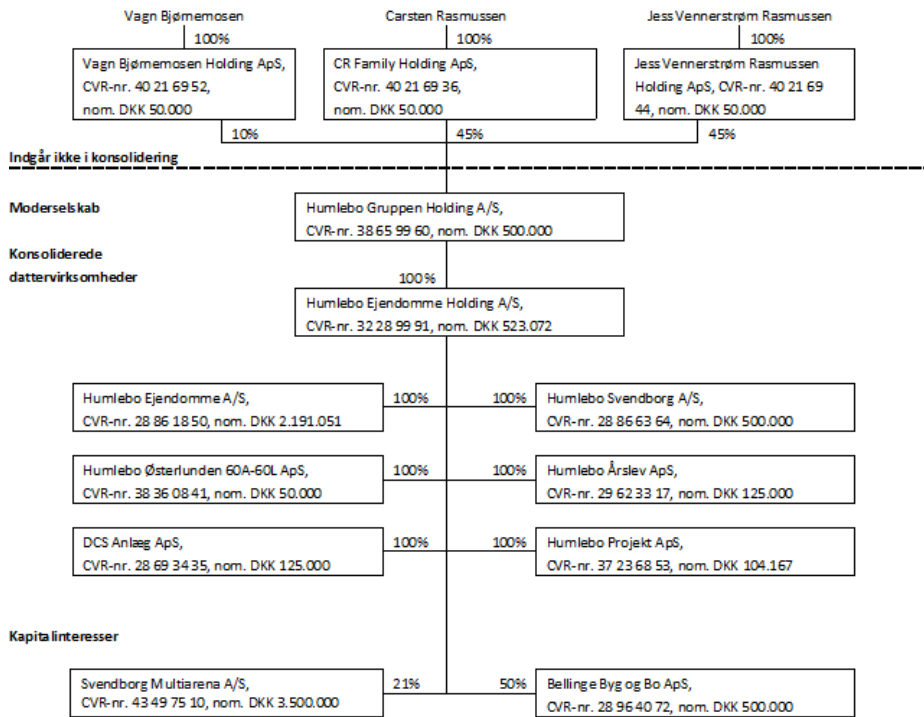
Direktion Carsten Rasmussen

Revision Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Hjallesevej 126
5230 Odense M

Pengeinstitut Jyske Bank A/S
Mageløs 8
5100 Odense C



Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	55.144	52.843	42.358	36.675	29.927
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	44.893	43.375	33.524	27.927	22.526
Resultat af primær drift (EBIT)	76.157	72.047	-78.412	8.578	61.545
Resultat af finansielle poster	-24.457	-28.086	-16.704	-5.900	-5.615
Årets resultat	41.689	35.757	-85.726	1.203	43.776
Balance					
Balancesum	1.246.445	1.211.412	1.169.042	1.127.690	961.128
Investering i materielle anlægsaktiver	-15.633	-28.444	-169.361	-254.639	-86.118
Egenkapital	237.725	197.035	161.328	248.166	248.075
Antal medarbejdere	17	15	12	13	11
Nøgletal					
Afkastningsgrad	6,2%	6,1%	-6,8%	0,8%	7,3%
Soliditetsgrad	19,1%	16,3%	13,8%	22,0%	25,8%
Forrentning af egenkapital	19,2%	20,0%	-41,9%	0,5%	19,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er drift og udlejning af investeringsejendomme samt køb og salg af fast ejendom.

Koncernens aktivitet har, i lighed med tidligere, bestået i at udvikle investeringsejendomme samt drift af egen portefølje af udlejningsejendomme.

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens investeringsejendomme måles i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabspraksis indenfor området til dagsværdi.

Målemetoden er baseret på et forventet afkast af investeringen, hvorfor metoden er forbundet med en vis usikkerhed. I den udstrækning markedsrenten, investors afkastkrav eller ejendommens forhold i øvrigt ændres, påvirkes ejendommens værdi.

Det er ledelsens opfattelse, at den foretagne måling af koncernens investeringsejendomme er udtryk for den aktuelle markedsværdi. Afkastkravet er i regnskabsåret uændret i forhold til sidste år.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på t.kr. 41.689, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på t.kr. 237.725.

Årets resultat af ejendomsdriften anses for tilfredsstillende og på niveau med ledelsens forventninger.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen forventer i 2026 et resultat af ejendomsdriften på niveau med 2025.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2025

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Bruttofortjeneste	55.144	52.843	-1.082	-1.024
Personaleomkostninger	1 -10.251	-9.468	-550	-550
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	44.893	43.375	-1.632	-1.574
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-69	-56	0	0
Andre driftsomkostninger	-60	0	0	0
Resultat af drift før dagsværdireguleringer	44.764	43.319	-1.632	-1.574
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	31.393	28.728	0	0
Resultat før finansielle poster	76.157	72.047	-1.632	-1.574
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2 0	0	44.382	38.338
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	3 -196	-14	0	0
Finansielle indtægter	4 33	68	0	0
Finansielle omkostninger	5 -24.294	-28.140	-1.703	-1.639
Resultat før skat	51.700	43.961	41.047	35.125
Skat af årets resultat	6 -10.011	-8.204	642	632
Årets resultat	41.689	35.757	41.689	35.757

Resultatdisponering

7

Balance 31. december 2025

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Aktiver				
Investeringsejendomme	8 1.217.160	1.182.296	0	0
Investeringsejendomme under opførelse	8 0	13.619	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	9 11.034	0	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9 0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9 247	239	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.228.441	1.196.154	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10 0	0	369.878	325.496
Kapitalandele i kapitalinteresser	11 405	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12 3.033	3.520	0	0
Finansielle anlægsaktiver	3.438	3.520	369.878	325.496
Anlægsaktiver i alt	1.231.879	1.199.674	369.878	325.496
Beholdning af grunde og bygninger	50	50	0	0
Varebeholdninger	50	50	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	819	1.050	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.902	4.545	0	0
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	13 5.804	372	0	0
Andre tilgodehavender	14 1.350	5.405	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	642	632
Periodeafgrænsningsposter	1.244	17	94	0
Tilgodehavender	14.119	11.389	736	632
Likvide beholdninger	397	299	0	0
Omsætningsaktiver i alt	14.566	11.738	736	632
Aktiver i alt	1.246.445	1.211.412	370.614	326.128

Balance 31. december 2025

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Passiver				
Selskabskapital	500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	129.803	85.421
Overført resultat	236.225	195.535	106.422	110.114
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	1.000	1.000	1.000
Egenkapital	237.725	197.035	237.725	197.035
Hensættelse til udskudt skat	82.338	76.342	0	0
Andre hensættelser	3.775	3.825	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	86.113	80.167	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	749.126	762.187	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	113.085	120.651	113.085	120.651
Anden gæld	34	67	0	0
Deposita	25.116	24.186	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	887.361	907.091	113.085	120.651
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12.909	12.363	0	0
Kreditinstitutter	7.731	3.802	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	587	507	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.985	1.077	22	17
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.780	4.057	19.654	8.208
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	102	103	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag	4.015	2.472	0	0
Anden gæld	3.137	2.738	128	217
Kortfristede gældsforpligtelser	35.246	27.119	19.804	8.442
Gældsforpligtelser i alt	922.607	934.210	132.889	129.093
Passiver i alt	1.246.445	1.211.412	370.614	326.128
Leje- og leasingforpligtelser	18			
Eventualforpligtelser	19			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20			
Nærtstående parter og ejerforhold	21			

Egenkapitaloppgørelse

Koncern

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2025	500	195.536	1.000	197.036
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.000	-1.000
Årets resultat	0	40.689	1.000	41.689
Egenkapital 31. december 2025	500	236.225	1.000	237.725

Moderselskab

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2025	500	85.421	110.115	1.000	197.036
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets resultat	0	44.382	-3.693	1.000	41.689
Egenkapital 31. december 2025	500	129.803	106.422	1.000	237.725

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern	
	2025	2024
	TDKK	TDKK
Årets resultat	41.689	35.757
Reguleringer	22 3.557	7.618
Ændring i driftskapital	23 5.458	-6.646
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	50.704	36.729
Renteindbetalinger og lignende	33	68
Renteudbetalinger og lignende	-24.298	-28.142
Pengestrømme fra ordinær drift	26.439	8.655
Betalt selskabsskat	-2.472	-420
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.967	8.235
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.633	-28.444
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	-100	0
Salg af materielle anlægsaktiver	15.082	0
Udlån	-900	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.551	-28.444
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-12.515	196.168
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	-13.632	-3.280
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder	-15	-15
Tilbagebetaling/Optagelse af gæld selskabsdeltager	-1	23
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	930	1.773
Betalt udbytte	-1.000	-50
Andre reguleringer	-14	-14
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-26.247	194.605
Ændring i likvider	-3.831	174.396
Likvide beholdninger	299	14.374
Kassekredit	-3.802	-192.273
Likvider 1. januar 2025	-3.503	-177.899
Likvider 31. december 2025	-7.334	-3.503
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	397	299
Kassekredit	-7.731	-3.802
Likvider 31. december 2025	-7.334	-3.503

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	9.089	8.309	550	550
Pensioner	628	607	0	0
Andre omkostninger til social sikring	159	146	0	0
Andre personaleomkostninger	375	406	0	0
	10.251	9.468	550	550
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	550	550	550	550
	550	550	550	550
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	17	15	1	1
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder			44.382	38.338
			44.382	38.338
3 Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser				
Andel af resultat i kapitalinteresser	-196	-14	0	0
	-196	-14	0	0
4 Finansielle indtægter				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	30	0	0	0
Andre finansielle indtægter	3	68	0	0
	33	68	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.450	1.578	1.703	1.639
Andre finansielle omkostninger	22.844	26.562	0	0
	24.294	28.140	1.703	1.639
6 Skat af årets resultat				
Årets udskudte skat	5.996	5.732	0	0
Sambeskatingsbidrag	4.015	2.472	-642	-632
	10.011	8.204	-642	-632
7 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	44.382	38.338
Overført resultat	40.689	34.757	-3.693	-3.581
	41.689	35.757	41.689	35.757

Noter

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	<u>Koncern</u>
	Investeringsejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar 2025	1.110.349
Tilgang i årets løb	4.522
Afgang i årets løb	<u>-14.669</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>1.100.202</u>
Værdireguleringer 1. januar 2025	85.565
Årets værdireguleringer	<u>31.393</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>116.958</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>1.217.160</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Koncernens investeringsejendomme består af 46 ejendomme hvoraf 16.424 m² er klassificeret som erhvervslejemål og 57.445 m² som boliglejemål. Investeringsejendommene er beliggende på Fyn. Investeringsejendommene er, jf. beskrivelse under anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Følgende afkastkrav er fastsat for de enkelte ejendomstyper:

- Boligejendomme beliggende i Odense 4,75-5,36%
- Erhvervslejemål beliggende i Odense 6,25-6,75%
- Blandet benyttet ejendom (bolig/erhverv) beliggende i Svendborg 7,35%
- Boligejendomme beliggende i Svendborg, Haarby og Nr. Broby 4,25-6,00%

Det gennemsnitlige afkastkrav udgør 5,17% pr. 31. december 2025 (5,17 % pr. 31. december 2024).

Ved opgørelse af værdien for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendomme. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den derefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Noter

8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Selskabets ejendomme måles til dagsværdi, som for de enkelte ejendomme opgøres på baggrund af en række forudsætninger herunder forventet normalindtjening samt forventet afkastkrav. Der er en naturlig usikkerhed forbundet med måling af dagsværdien af ejendomme, da forudsætningerne er baseret på skøn, og markedet udvikler sig løbende.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,50%	Basis	0,50 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	4,67	5,17	5,67
Dagsværdi	1.343.965	1.217.160	1.112.724
Ændring i dagsværdi	126.805	0	-104.436

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2025	0	1.537	473
Tilgang i årets løb	11.034	0	77
Kostpris 31. december 2025	11.034	1.537	550
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	0	1.537	234
Årets afskrivninger	0	0	69
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	0	1.537	303
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	11.034	0	247

Noter

	Moderselskab	
	2025	2024
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2025	<u>240.075</u>	<u>240.075</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>240.075</u>	<u>240.075</u>
Værdireguleringer 1. januar 2025	85.421	47.083
Årets resultat	<u>44.382</u>	<u>38.338</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>129.803</u>	<u>85.421</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>369.878</u>	<u>325.496</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Humblebo Ejendomme Holding A/S	Odense	100%

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2025	250	250	0	0
Tilgang i årets løb	100	0	0	0
Overførsler i årets løb	500	0	0	0
Kostpris 31. december 2025	850	250	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2025	-250	-250	0	0
Årets resultat	-213	-14	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	18	14	0	0
Værdireguleringer 31. december 2025	-445	-250	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	405	0	0	0

Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Bellinge Byg Og Bo ApS	Odense	50%
Svendborg Multiarena	Svendborg	21%

12 Finansielle anlægsaktiver**Koncern**

	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK
Kostpris 1. januar 2025	3.520
Tilgang i årets løb	13
Overførsler i årets løb	-500
Kostpris 31. december 2025	3.033
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	3.033

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

13 Tilgodehavender hos kapitalinteresser

Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

	5.400	0	0	0
--	-------	---	---	---

14 Andre tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

	0	0	0	0
	0	4.500	0	0
	0	4.500	0	0

15 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

50.000 A-aktier á TDKK 1
450.000 B-aktier á TDKK 1

Pålydende værdi	50.000
	<u>450.000</u>
	<u>500.000</u>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2025	76.342	70.610	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.996	5.732	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2025	82.338	76.342	0	0

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver	83.761	76.508	0	0
Varebeholdninger	-57	-57	0	0
Tilgodehavender	-589	746	0	0
Låneomkostninger	53	-14	0	0
Hensættelser	-830	-841	0	0
	82.338	76.342	0	0

17 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2025	31. december 2025	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	774.550	762.035	12.909	711.434
Gæld til tilknyttede virksomheder	120.651	113.085	0	0
Anden gæld	67	34	0	0
Deposita	24.186	25.116	0	0
	919.454	900.270	12.909	711.434

Moderselskab	Gæld			
	Gæld 1. januar 2025	31. december 2025	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	120.651	113.085	0	0
	120.651	113.085	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for et år	318	253	0	0
Mellem 1 og 5 år	<u>579</u>	<u>37</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>897</u>	<u>290</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelser, 3 måneders opsigelse	24	9	0	0
19 Eventualforpligtelser				
Moderselskabet: Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor alt mellemværende mellem pengeinstitut og tilknyttede virksomheder.				
Virksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.				
Koncernen:				
Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor alt mellemværende mellem pengeinstitut til moderselskabet, Vagn Bjørnemosen Holding ApS.				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.				
20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Koncernen: Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 768.416 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør t.kr. 1.217.160.				
Koncernen har udstedt ejerantebrev for i alt t.kr. 61.132 og skadesløsbrev for i alt t.kr. 14.632 i ovenstående grunde og bygninger. Ejerantebrev er deponeret til sikkerhed for engagement med pengeinstitut.				
Koncernen har afgivet kautionshæftelse(pro rata) for banklån i Svendborg Multiarena A/S. Selskabets hæftelse udgør pr. 31. december 2025 t.kr. 10.114				

Noter

21 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Vagn Bjørnemosen, kapitalejer, Svendborg Kommune

Transaktioner

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da disse efter ledelsens vurdering er gennemført på markedsvilkår.

22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-33	-68
Finansielle omkostninger	24.294	28.140
Avance ved salg af anlægsaktiver	413	0
Af- og nedskrivninger	69	56
Værdireguleringer af investeringsejendomme	-31.393	-28.728
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	196	14
Skat af årets resultat	<u>10.011</u>	<u>8.204</u>
	<u>3.557</u>	<u>7.618</u>

23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	0	50
Ændring i tilgodehavender	3.059	-865
Ændring i leverandører mv.	<u>2.399</u>	<u>-5.831</u>
	<u>5.458</u>	<u>-6.646</u>

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Humlebo Gruppen Holding A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Humlebo Gruppen Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Humlebo Gruppen Holding 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 eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter koncerninterne mellemregninger samt forrentning heraf. Koncerninterne transaktioner foretages på markedsvilkår.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Optrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Anvendt regnskabspraxis

Andre driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Ejendomsomkostninger

Ejendommens driftsomkostninger omfatter direkte og indirekte ejendomsomkostninger til drift, vedligeholdelse, forsikring, forbrugsafgifter og skatter mv., der afholdes i forbindelse med den udlejning af ejendomme, som indgår i nettoomsætningen.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressers resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

Årets skat, som 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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 forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Brugstid Restværdi

Produktionsanlæg og maskiner	20 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Ejendom

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af investeringsejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden. Alle låneomkostninger amortiseres og indregnes i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2025 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

Det gennemsnitlige forretningskrav er fastsat til 5,17%

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv 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.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer, der omfatter børsnoterede aktier, er af ledelsen anset som en langfristet investering. Børsnoterede aktier måle til dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Andre kapitalandele måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

Varebeholdninger, der omfatter grunde og bygninger, måles til kostpris. Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af materialer mv. for til- og ombygninger.

Varebeholdninger, der omfatter husdyr anses som biologiske aktiver og måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af markedspriser på balancedagen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser - bortset fra udskudt skat - måles til kapitalværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af erfaringer med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen til bagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

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 sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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 på egenkapitalen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld 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 amortisering 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 nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

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 resultat 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 kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og 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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletalsoversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 Gennemsnitlige aktiver
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 Samlede aktiver ultimo
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital