



Humlebo Gruppen Holding A/S

Klokkestøbervej 18, 5230 Odense M

CVR-nr. 38 65 99 60

Årsrapport for 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. april 2025

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 1. januar - 31. december 2024	9
Balance 31. december 2024	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	24

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 8. april 2025

Direktion

Carsten Rasmussen

Bestyrelse

Kaj Tarpbage Andersen
formand

Jess Vennerstrøm Rasmussen

Carsten Rasmussen

Ib Thrane

Vagn Bjørnemosen

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 2024, 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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'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 regnskabsbrugere 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 8. april 2025

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

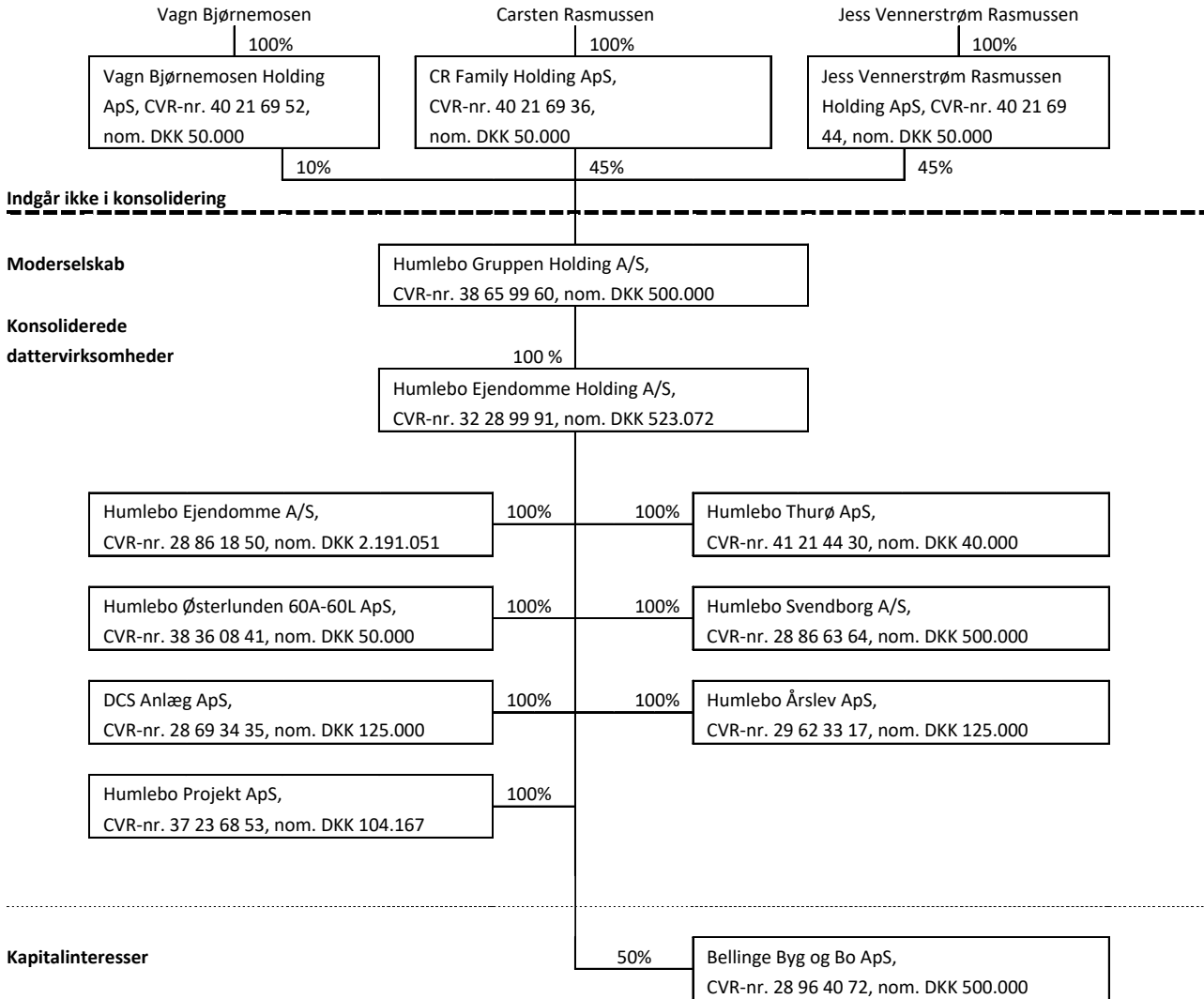
Thomas Clausen
statsautoriseret revisor
mne33711

Martin Fruergaard Knudsen
statsautoriseret revisor
mne50621

Selskabsoplysninger

Selskabet	Humblebo Gruppen Holding A/S Klokkestøbervej 18 5230 Odense M CVR-nr.: 38 65 99 60 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024 Hjemsted: Odense
Bestyrelse	Kaj Tarpbage 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 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				
	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	52.843	42.358	36.675	29.927	56.412
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	43.375	33.524	27.927	22.526	48.105
Resultat af primær drift	72.047	-78.412	8.578	61.545	50.101
Resultat af finansielle poster	-28.086	-16.704	-5.900	-5.615	-4.244
Årets resultat	35.757	-85.726	1.203	43.776	34.831
Balance					
Balancesum	1.211.412	1.169.042	1.127.690	961.128	726.625
Investering i materielle anlægsaktiver	-28.444	-169.361	-254.639	-86.118	-59.775
Egenkapital	197.035	161.328	248.166	248.075	204.299
Antal medarbejdere	15	12	13	11	11
Nøgletal					
Afkastningsgrad	6,1%	-6,8%	0,8%	7,3%	6,8%
Soliditetsgrad	16,3%	13,8%	22,0%	25,8%	28,1%
Forrentning af egenkapital	20,0%	-41,9%	0,5%	19,4%	18,6%

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, opførelse og salg af fast ejendom.

Koncernens aktivitet har, i lighed med tidligere, bestået i at udvikle og opføre 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 sænket gennemsnitligt med 0,16%.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på t.kr. 35.757, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på t.kr. 197.035.

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 2025 et resultat af ejendomsdriften på niveau med 2024.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste	1	52.843	42.358	-1.025	-1.198
Personaleomkostninger	2	-9.468	-8.834	-550	-1.300
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		43.375	33.524	-1.575	-2.498
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-56	0	0	0
Resultat af drift før dagsværdireguleringer		43.319	33.524	-1.575	-2.498
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		28.728	-111.936	0	0
Resultat før finansielle poster		72.047	-78.412	-1.575	-2.498
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	0	38.339	-82.471
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	4	-14	-15	0	0
Finansielle indtægter	5	68	95	0	0
Finansielle omkostninger	6	-28.140	-16.784	-1.639	-1.589
Resultat før skat		43.961	-95.116	35.125	-86.558
Skat af årets resultat	7	-8.204	9.390	632	832
Årets resultat		35.757	-85.726	35.757	-85.726
Resultatdisponering	8				

Balance 31. december 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktiver					
Investeringsejendomme	9	1.182.296	986.626	0	0
Investeringsejendomme under opførelse	9	13.619	152.412	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	10	0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	239	0	0	0
Materielle anlægsaktiver		1.196.154	1.139.038	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	325.496	287.158
Kapitalandele i kapitalinteresser	12	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.520	3.520	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.520	3.520	325.496	287.158
Anlægsaktiver i alt		1.199.674	1.142.558	325.496	287.158
Beholdning af grunde og bygninger		50	100	0	0
Varebeholdninger		50	100	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.050	597	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.545	6.044	0	0
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		372	357	0	0
Andre tilgodehavender		5.405	5.012	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	632	832
Periodeafgrænsningsposter		17	0	0	0
Tilgodehavender		11.389	12.010	632	832
Likvide beholdninger		299	14.374	0	0
Omsætningsaktiver i alt		11.738	26.484	632	832
Aktiver i alt		1.211.412	1.169.042	326.128	287.990

Balance 31. december 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Passiver					
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	85.421	47.083
Overført resultat		195.535	160.778	110.114	113.695
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000	50	1.000	50
Egenkapital	13	197.035	161.328	197.035	161.328
Hensættelse til udskudt skat	14	76.342	70.610	0	0
Andre hensættelser		3.825	4.361	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		80.167	74.971	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		762.187	572.122	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		120.651	122.509	120.651	122.509
Anden gæld		67	67	0	0
Deposita		24.186	22.412	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	907.091	717.110	120.651	122.509
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	12.363	6.259	0	0
Kreditinstitutter		3.802	192.272	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		507	581	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.077	6.290	17	13
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.057	6.975	8.207	3.935
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		103	80	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		2.472	421	0	0
Anden gæld		2.738	2.755	218	205
Kortfristede gældsforpligtelser		27.119	215.633	8.442	4.153
Gældsforpligtelser i alt		934.210	932.743	129.093	126.662
Passiver i alt		1.211.412	1.169.042	326.128	287.990
Særlige poster	1				
Leje- og leasingforpligtelser	16				
Eventualforpligtelser	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2024	500	160.778	50	161.328
Betalt ordinært udbytte	0	0	-50	-50
Årets resultat	0	34.757	1.000	35.757
Egenkapital 31. december 2024	500	195.535	1.000	197.035

Morderselskab

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2024	500	47.083	113.695	50	161.328
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50	-50
Årets resultat	0	38.338	-3.581	1.000	35.757
Egenkapital 31. december 2024	500	85.421	110.114	1.000	197.035

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		TDKK	TDKK
Årets resultat		35.757	-85.726
Reguleringer	20	7.618	119.248
Ændring i driftskapital	21	-6.646	-13.799
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		36.729	19.723
Renteindbetalinger og lignende		68	94
Renteudbetalinger og lignende		-28.142	-16.778
Pengestrømme fra ordinær drift		8.655	3.039
Betalt selskabsskat		-420	-3.338
Pengestrømme fra driftsaktivitet		8.235	-299
Køb af materielle anlægsaktiver		-28.444	-169.361
Salg af materielle anlægsaktiver		0	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-28.444	-169.359
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		196.168	38.372
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-3.280	4.724
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-15	0
Optagelse/tilbagebetaling af gæld selskabsdeltager		23	-681
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.773	3.488
Betalt udbytte		-50	-1.112
Andre reguleringer		-14	-15
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		194.605	44.776
Ændring i likvider		174.396	-124.882
Likvide beholdninger		14.374	31.575
Kassekredit		-192.273	-84.592
Likvider 1. januar 2024		-177.899	-53.017
Likvider 31. december 2024		-3.503	-177.899
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		299	14.374
Kassekredit		-3.802	-192.273
Likvider 31. december 2024		-3.503	-177.899

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Særlige poster				
Særlige poster omfatter væsentlige indtægter, der har særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom væsentlige beløb af engangskaraktter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af selskabets primære drift				
Tilbageførte hensættelser (indregnet under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, som indgår i bruttoresultatet)	1.350	0	0	0
Nedskrivning på investeringsejendomme under opførelse (indregnet under Dagsværdiregulering af investeringsejendomme)	0	-41.734	0	0
Hensættelse vedr. eventuel regulering på byggeprojekter (indregnet under vareforbrug)	0	2.520	0	0
Regulering vedr. slutfregning på byggeri (indregnet under Andre driftsindtægtersom indgår i bruttoresultat)	0	1.954	0	0
	1.350	-37.260	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	8.309	7.798	550	1.300
Pensioner	607	517	0	0
Andre omkostninger til social sikring	146	106	0	0
Andre personaleomkostninger	406	413	0	0
	9.468	8.834	550	1.300
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	550	1.300	550	1.300
	550	1.300	550	1.300
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	15	12	1	1
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder			38.339	-82.471
			38.339	-82.471

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser				
Andel af resultat i kapitalinteresser	-14	-15	0	0
	-14	-15	0	0
5 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	68	95	0	0
	68	95	0	0
6 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.578	1.451	1.639	1.589
Andre finansielle omkostninger	26.562	23.689	0	0
Aktiverede byggerenter	0	-8.356	0	0
	28.140	16.784	1.639	1.589
7 Skat af årets resultat				
Årets udskudte skat	5.732	-10.345	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-21	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	555	0	0
Sambeskatningsbidrag	2.472	421	-632	-832
	8.204	-9.390	-632	-832
8 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	1.000	0	1.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	38.338	-82.471
Overført resultat	34.757	-85.726	-3.581	-3.255
	35.757	-85.726	35.757	-85.726

Noter

9 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern	
	Investeringsejen- domme	Investeringsejen- domme under opførelse
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2024	886.354	196.302
Tilgang i årets løb	10.878	17.271
Overførsler i årets løb	199.499	-199.499
Kostpris 31. december 2024	<u>1.096.731</u>	<u>14.074</u>
Værdireguleringer 1. januar 2024	100.271	-43.891
Årets værdireguleringer	28.728	0
Overførsler i årets løb	-43.434	43.436
Værdireguleringer 31. december 2024	<u>85.565</u>	<u>-455</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u>1.182.296</u>	<u>13.619</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Koncernens investeringsejendomme består af 49 ejendomme hvoraf 16.363 m² er klassificeret som erhvervslejemål og 58.281 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%
- Erhvervsnejendomme 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 2024 (5,33 % pr. 31. december 2023).

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

9 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	-0,50%	Basis	0,50 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	4,67	5,17	5,67
Dagsværdi	1.080.128	1.182.619	1.306.362
Ændring i dagsværdi	-102.491	0	123.743

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2024	1.537	52
Tilgang i årets løb	0	295
Kostpris 31. december 2024	1.537	347
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.537	52
Årets afskrivninger	0	56
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	1.537	108
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	239

Noter

	Moderselskab	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2024	240.075	240.075
Valutakursregulering	0	0
Kostpris 31. december 2024	<u>240.075</u>	<u>240.075</u>
Værdireguleringer 1. januar 2024	47.083	129.554
Årets resultat	38.338	-82.471
Udbytte modtaget	0	0
Værdireguleringer 31. december 2024	<u>85.421</u>	<u>47.083</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u>325.496</u>	<u>287.158</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Humblebo Ejendomme Holding A/S	Odense	500.000	100%

Der henvises til koncernoversigten på side 6.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2024	250	250	0	0
Kostpris 31. december 2024	250	250	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2024	-250	-250	0	0
Årets resultat	-14	-15	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	14	15	0	0
Værdireguleringer 31. december 2024	-250	-250	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	0	0	0

Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Bellinge Byg og Bo ApS	Odense	50%

Noter

13 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
50.000 A-aktier á TDKK 1	50.000
450.000 B-aktier á TDKK 1	450.000
	<u>500.000</u>

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

14 Hensættelse til udskudt skat

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2024	70.610	80.955	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.732	-10.345	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2024	76.342	70.610	0	0

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver	76.508	70.606	0	0
Varebeholdninger	-57	-107	0	0
Tilgodehavender	746	686	0	0
Låneomkostninger	-14	-12	0	0
Hensættelser	-841	-563	0	0
	76.342	70.610	0	0

Noter

15 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld			
	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2024	31. december 2024	næste år	efter 5 år
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	578.347	774.550	12.363	709.740
Gæld til tilknyttede virksomheder	122.509	120.651	0	0
Anden gæld	101	67	0	0
Deposita	22.412	24.186	0	0
	723.369	919.454	12.363	709.740

Moderselskab	Gæld			
	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2024	31. december 2024	næste år	efter 5 år
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	122.509	120.651	0	0
	122.509	120.651	0	0

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

16 Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing.
Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for et år	253	306	0	0
Mellem 1 og 5 år	37	290	0	0
	290	596	0	0

Lejeforpligtelser, 3 måneders opsigelse	9	9	0	0
---	---	---	---	---

Noter

17 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.

Koncernen er part i en verserende sag mod Svendborg Kommune. Sagen omhandler en tvist i forbindelse med Kogtvedsundprojektet. Ledelsen vurderer ikke, at sagen vil få økonomiske konsekvenser for koncernen.

Koncernen har afgivet kautionshæftelse (pro rata) for banklån i andre kapitalandele. Koncernens hæftelse udgør pr. 31. december 2024 t.kr. 6.858

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 804.213 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør t.kr. 1.182.619.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 68.970 og skadesløsbreve for i alt t.kr. 14.632 i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebreve er deponeret til sikkerhed for engagement med pengeinstitut.

Noter

19 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.

	Koncern	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-68	-94
Finansielle omkostninger	28.140	16.781
Af- og nedskrivninger	56	0
Værdireguleringer af investeringsejendomme	-28.728	111.936
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	14	15
Skat af årets resultat	8.204	-9.390
	7.618	119.248
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	50	0
Ændring i tilgodehavender	-865	101
Ændring i leverandører mv.	-5.831	-13.900
	-6.646	-13.799

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Humlebo Gruppen Holding A/S for 2024 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 2024 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 ny erhvervede, 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. Opkrævede 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 regnskabspraksis

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.

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 finansiel 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme 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.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastsættes ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelse af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsjendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forretningskrav. Det gennemsnitlige forretningskrav er fastsat til 5,17%.

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

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsjendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Renteomkostninger på lån indregnes i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Efter første indregning måles investeringsjendomme til kostpris fratrukket årets af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder 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 overtage eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer, der omfatter børsnoterede aktier, er af ledelsen anset som en langfristet investering. Børsnoterede aktier måles 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 nettorealisationseværdien 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.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter, der har en særlig karakter i forhold til selskabets indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom væsentlige beløb af engangskaraktter.

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 dat-tervirksomheder, 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 tilbagediskonteres 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 eliminerings 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

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

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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$