

Årsrapport for 2025

Underbjerg Invest A/S
Barnsig 8, 6230 Rødekro
CVR-nr. 35 39 91 51

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 14. april 2026

Einer Underbjerg-Hansen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	22
Noter	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Underbjerg Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 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.

Hellevad, den 14. april 2026

Direktion

Einer Underbjerg-Hansen
direktør

Hanne Underbjerg-Tornvig
direktør

Bestyrelse

Ellen Underbjerg-Hansen
formand

Flemming Underbjerg-Bossen

Kenneth Underbjerg-Tornvig

Lasse Underbjerg-Hansen

Einer Underbjerg-Hansen

Til kapitalejeren i Underbjerg Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Underbjerg Invest 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 vor 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 vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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

Vort 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 vor 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vor revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

Aabenraa, den 14. april 2026

Revisionscentret Aabenraa
Godkendt Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 29 69 56 36

Olaf Krag
Registreret revisor
mne689

Michael Hansen
Statsautoriseret revisor
mne49137

Selskabsoplysninger

Selskabet Underbjerg Invest A/S
Barnsig 8
6230 Rødekro

CVR-nr.: 35399151

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025
Stiftet: 9. juli 2013

Hjemsted: Aabenraa

Bestyrelse Ellen Underbjerg-Hansen, formand
Flemming Underbjerg-Bossen
Kenneth Underbjerg-Tornvig
Lasse Underbjerg-Hansen
Einer Underbjerg-Hansen

Direktion Einer Underbjerg-Hansen, direktør
Hanne Underbjerg-Tornvig, direktør

Revision Revisionscentret Aabenraa
Godkendt Revisionsaktieselskab
CVR-nr.: 29695636
Haderslevvej 6
6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal				
Nettoomsætning	415.021	362.849	366.812	382.862
Bruttofortjeneste	83.162	80.296	81.840	76.440
Resultat af primær drift	29.935	32.802	41.304	41.127
Resultat af finansielle poster	-4.306	-5.520	-4.563	-2.150
Årets resultat	19.453	21.956	27.868	30.022
Balance				
Balancesum	289.660	284.298	276.146	234.127
Investering i materielle anlægsaktiver	4.591	9.321	36.421	66.105
Egenkapital	127.640	113.170	111.191	103.268
Antal medarbejdere	64	59	50	45
Nøgletal				
Afkastningsgrad	10,4%	11,7%	16,2%	35,1%
Soliditetsgrad	44,1%	39,8%	40,3%	44,1%
Forrentning af egenkapital	16,2%	19,6%	26,0%	58,1%

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

Underbjerg Invest A/S aflagde koncernregnskab første gang for regnskabsåret 2022, hvorfor der ikke er udarbejdet hoved- og nøgletal for tidligere regnskabsår jf. årsregnskabslovens § 128, stk. 9.

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i køb og salg af traktorer, reparation og vedligeholdelse heraf samt udlejning af fast ejendom.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 19.452.549, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 127.640.296.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. Resultatet skal ses i sammenhæng med, at Underbjerg Invest A/S i årsrapporten for 2024 forventede et resultat for 2025 i niveauet 20–25 mio. kr.

Det realiserede resultat ligger lidt under det forventede niveau, hvilket i væsentlig grad kan henføres til et fald i eksportomsætningen, hvor indtjeningen traditionelt er højere.

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

Landbrugssektoren og salget hertil er fortsat påvirket af geopolitiske forhold, herunder klimadebatten samt den amerikanske regerings handels- og toldpolitik. Disse forhold kan påvirke landbrugets investeringslyst og dermed efterspørgslen efter traktorer.

Ledelsen ser dog fortsat positivt på koncernens udvikling. For regnskabsåret 2026 forventes en omsætning i niveauet 375–400 mio. kr. samt et resultat før skat i niveauet 20–25 mio. kr.

Særlige forudsætninger for virksomhedens forventede udvikling

Koncernens driftsmæssige risici er i væsentlig grad afhængige af konjunkturudviklingen i landbrugssektoren, idet afsætningen typisk følger den økonomiske udvikling i branchen.

Usikre faktorer ved virksomhedens forventede udvikling

Den amerikanske regerings handels- og udenrigspolitik kan påvirke landbrugets økonomi og investeringsniveau, hvilket medfører en vis usikkerhed forbundet med forventningerne til den fremtidige udvikling.

Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.

Underbjerg-koncernen er bevidst omkring miljøet. Ledelsen sikrer løbende, at koncernens aktiviteter ikke har en væsentlig negativ påvirkning på miljøet. Der arbejdes løbende med minimering af spild og miljøbevidst produktion ligesom der i virksomheden affaldssorteres til genanvendelse.

Arbejdet med at reducere miljøpåvirkningen er en kontinuerlig proces. På kort sigt ønsker koncernen at mindske deres klimaaftryk i endnu højere grad.

Virksomhedens risikoeksponering i forbindelse med ændringer i priser, kreditværdighed, likviditet og pengestrømme

Koncernens politik for at reducere kreditrisici medfører, at alle kunder løbende kredittvurderes når dette findes nødvendigt.

Væsentlige forhold ved anvendelse af finansielle instrumenter

Generelle risici

Koncernen har ingen væsentlige risici, udover de i branchen almindeligt forekomne risici.

Renterisici

Koncernen har en høj egenfinansiering, hvorfor følsomheden for rentestigninger er begrænset.

Valutarisici

Koncernens primære fremmedvaluta er EUR, hvorfor risikoen for kursudsving kun er begrænset.

Redegørelse for samfundsansvar

Underbjerg-koncernen har inkorporeret samfundsansvar som en essentiel del af deres forretningsstrategi. Underbjerg-koncernen stræber efter at handle ansvarligt over for kunder, medarbejdere, forretningspartnere og samfundet som helhed. Som et led i denne indsats har Underbjerg-Koncernen valgt at støtte op om forskellige lokalprojekter, herunder at drive den eneste dagligvarebutik i koncernens nærområde. Igennem opbakningen af lokalprojekter søges at øge nærmiljøets attraktivitet, og at skabe et dynamisk og levende lokalsamfund.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Underbjerg Invest A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i kr.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Anvendt regnskabspraksis

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Koncernregnskabet

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

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.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flowmodel på baggrund af en tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen leveres.

Indtægter fra udlejning, indregnes i resultatopgørelsen, over lejeperioden, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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.

I ejendomsomkostninger indregnes omkostninger vedrørende udlejning af virksomhedens ejendomme, herunder omkostninger til drift og vedligeholdelse af ejendomme.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver samt lønrefusioner.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af 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, 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 modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter skat efter fuld eliminering 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.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Anvendt regnskabspraksis

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

	Brugstid	Restværdi
Grunde og bygninger	10-25	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

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.

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Underbjerg Invest A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab og opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele samt andre tilgodehavender, anlægsaktiver

Værdipapirer måles til dagsværdi(børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Andre tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Nettorealisationsværdien 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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for tilknyttede virksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

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.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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.

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.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning	1	415.020.945	362.849.097	0	0
Andre driftsindtægter		3.009.342	6.855.063	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-322.089.192	-275.263.838	0	0
Andre eksterne omkostninger		-12.778.910	-14.144.105	-21.595	-64.775
Bruttoresultat		83.162.185	80.296.217	-21.595	-64.775
Personaleomkostninger	2	-46.656.077	-41.313.315	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		36.506.108	38.982.902	-21.595	-64.775
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.571.098	-6.181.375	0	0
Resultat før finansielle poster		29.935.010	32.801.527	-21.595	-64.775
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	17.722.481	18.192.397
Indtægter af kapitalinteresser		-448.164	0	-448.164	0
Finansielle indtægter	3	389.650	515.228	6.169.159	7.266.677
Finansielle omkostninger	4	-4.247.457	-6.034.731	-3.449.714	-4.060.421
Resultat før skat		25.629.039	27.282.024	19.972.167	21.333.878
Skat af årets resultat	5	-6.176.490	-5.325.740	-519.618	622.406
Årets resultat		19.452.549	21.956.284	19.452.549	21.956.284
Resultatdisponering	6				

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Aktiver					
Grunde og bygninger	7	76.394.777	81.597.801	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	9.309.059	10.950.046	0	0
Materielle anlægsaktiver		85.703.836	92.547.847	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	31.122.651	30.903.331
Kapitalandele i kapitalinteresser	9	20.000	20.000	20.000	20.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		134.534	111.900	0	0
Finansielle anlægsaktiver		154.534	131.900	31.142.651	30.923.331
Anlægsaktiver i alt		85.858.370	92.679.747	31.142.651	30.923.331
Varer under fremstilling		141.301	149.172	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		147.307.542	126.924.404	0	0
Varebeholdninger		147.448.843	127.073.576	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.956.392	49.000.664	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	192.971.752	166.818.319
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		0	6.992.770	0	6.992.770
Andre tilgodehavender		9.605.361	3.624.027	0	18.245
Udskudt skatteaktiv	12	236.138	253.127	0	0
Selskabsskat		352.691	1.136.311	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	7.970.467	4.802.797
Periodeafgrænsningsposter	10	79.891	391.918	0	300.000
Tilgodehavender		52.230.473	61.398.817	200.942.219	178.932.131
Likvide beholdninger		4.122.256	3.145.459	174	165.236
Omsætningsaktiver i alt		203.801.572	191.617.853	200.942.393	179.097.367
Aktiver i alt		289.659.942	284.297.600	232.085.044	210.020.698

Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.756.802	4.499.280
Overført resultat		122.140.296	107.670.214	117.383.494	103.170.934
Foreslået udbytte for regnskabs-året		5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Egenkapital	11	<u>127.640.296</u>	<u>113.170.214</u>	<u>127.640.296</u>	<u>113.170.214</u>
Hensættelse til udskudt skat	12	2.103.888	5.384.209	1.352.360	1.352.360
Andre hensatte forpligtelser	13	<u>3.977.613</u>	<u>3.017.426</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>6.081.501</u>	<u>8.401.635</u>	<u>1.352.360</u>	<u>1.352.360</u>
Banker		34.623.718	47.010.693	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.995.873	5.988.545	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.335.508	8.154.357	20.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.658.631	6.425.773
Gæld til kapitalinteressenter		448.164	0	448.164	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		125.581	106.219	0	0
Selskabsskat		3.049.562	2.547.063	3.049.561	2.547.064
Anden gæld		104.162.339	98.918.874	92.916.032	86.505.287
Deposita		<u>197.400</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>155.938.145</u>	<u>162.725.751</u>	<u>103.092.388</u>	<u>95.498.124</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>155.938.145</u>	<u>162.725.751</u>	<u>103.092.388</u>	<u>95.498.124</u>
Passiver i alt		<u>289.659.942</u>	<u>284.297.600</u>	<u>232.085.044</u>	<u>210.020.698</u>

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	500.000	107.670.214	5.000.000	113.170.214
Valutakursregulering	0	17.533	0	17.533
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat	0	14.452.549	5.000.000	19.452.549
Egenkapital 31. december 2025	500.000	122.140.296	5.000.000	127.640.296

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	500.000	4.499.280	103.170.934	5.000.000	113.170.214
Valutakursregulering	0	0	17.533	0	17.533
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat	0	257.522	14.195.027	5.000.000	19.452.549
Egenkapital 31. december 2025	500.000	4.756.802	117.383.494	5.000.000	127.640.296

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2025 kr.	2024 kr.
Årets resultat		19.452.549	21.956.284
Reguleringer	18	15.258.762	11.094.489
Ændring i driftskapital	19	<u>-6.910.827</u>	<u>6.643.831</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		27.800.484	39.694.604
Renteindbetalinger og lignende		389.652	505.812
Renteudbetalinger og lignende		<u>-4.247.460</u>	<u>-6.034.732</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		23.942.676	34.165.684
Betalt selskabsskat		<u>-8.153.536</u>	<u>-10.969.699</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		15.789.140	23.195.985
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.590.839	-9.320.879
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-22.500	0
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>7.187.971</u>	<u>18.432.100</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		2.574.632	9.111.221
Betalt udbytte		<u>-5.000.000</u>	<u>-20.000.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.000.000	-20.000.000
Ændring i likvider		13.363.772	12.307.206
Likvider 1. januar 2025		<u>-43.865.234</u>	<u>-56.172.440</u>
Likvider 31. december 2025		<u>-30.501.462</u>	<u>-43.865.234</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.122.256	3.145.459
Kassekredit		<u>-34.623.718</u>	<u>-47.010.693</u>
Likvider 31. december 2025		<u>-30.501.462</u>	<u>-43.865.234</u>

1 Segmentoplysninger

Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:

kr.	<u>Salg og reparation af traktorer</u>	<u>Ejendoms- udlejning</u>	<u>Detailsalg</u>	<u>Koncern i alt</u>
2025				
Nettoomsætning	399.832.206	4.264.119	10.924.620	415.020.945
2024				
Nettoomsætning	347.910.601	4.715.092	10.223.404	362.849.097
	<u>Salg og reparation af traktorer</u>	<u>Ejendoms- udlejning</u>	<u>Detailsalg</u>	<u>Koncern i alt</u>
	<u>Salg og reparation af traktorer</u>	<u>Ejendoms- udlejning</u>	<u>Detailsalg</u>	<u>Koncern i alt</u>

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

	<u>Danmark</u>	<u>Resten af Europa</u>	<u>Resten af verden</u>	<u>Koncern i alt</u>
2025				
Nettoomsætning	325.585.920	87.420.406	2.014.619	415.020.945
2024				
Nettoomsætning	278.302.807	83.702.341	843.949	362.849.097
	<u>Danmark</u>	<u>Resten af Europa</u>	<u>Resten af verden</u>	<u>Koncern i alt</u>
	<u>Danmark</u>	<u>Resten af Europa</u>	<u>Resten af verden</u>	<u>Koncern i alt</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	39.593.724	35.022.833	0	0
Pensioner	5.292.006	4.667.817	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.770.347	1.622.665	0	0
	46.656.077	41.313.315	0	0
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	64	59	0	0

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98b oplyses det samlede vederlag til direktørene og bestyrelsen. Virksomheden anvender lempelsen for sammendragelse af vederlag jf. § 98b, stk. 3, nr. 1, idet oplysningerne ellers vil føre til, at der præsenteres beløb for et enkelt ledelsesmedlem. Vederlag til virksomhedens ledelse udgør samlet 1.291 t.kr. (2024: 769 t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.148.397	6.895.261
Renteindtægter fra kapitalinteresser	20.691	370.792	20.691	370.792
Andre finansielle indtægter	368.959	144.436	71	624
	389.650	515.228	6.169.159	7.266.677
4 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	225.192	276.337
Andre finansielle omkostninger	4.247.457	6.034.731	3.224.522	3.784.084
	4.247.457	6.034.731	3.449.714	4.060.421

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	9.439.822	6.861.866	519.618	772.266
Årets udskudte skat	-3.263.332	-141.454	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>-1.394.672</u>	<u>0</u>	<u>-1.394.672</u>
	<u>6.176.490</u>	<u>5.325.740</u>	<u>519.618</u>	<u>-622.406</u>

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
6 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	257.522	-405.024
Overført resultat	<u>14.452.549</u>	<u>16.956.284</u>	<u>14.195.027</u>	<u>17.361.308</u>
	<u>19.452.549</u>	<u>21.956.284</u>	<u>19.452.549</u>	<u>21.956.284</u>

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2025	94.359.839	24.241.487
Tilgang i årets løb	2.376.764	2.214.075
Afgang i årets løb	<u>-4.870.280</u>	<u>-3.260.537</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>91.866.323</u>	<u>23.195.025</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	12.762.038	13.291.441
Årets afskrivninger	3.814.740	2.756.358
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.105.232	-1.694.200
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-467.633</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>15.471.546</u>	<u>13.885.966</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>76.394.777</u>	<u>9.309.059</u>

	Moderselskab	
	2025	2024
	kr.	kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2025	8.383.000	7.433.000
Tilgang i årets løb	300.000	0
Koncerntilskud	<u>200.000</u>	<u>950.000</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>8.883.000</u>	<u>8.383.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2025	22.520.331	28.665.959
Valutakursregulering	17.889	23.629
Årets resultat	17.722.481	18.192.397
Udbytte modtaget	<u>-18.021.050</u>	<u>-24.361.654</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>22.239.651</u>	<u>22.520.331</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>31.122.651</u>	<u>30.903.331</u>

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Underbjerg A/S	Rødekro, DK	100%
Underbjerg Rental ApS	Rødekro, DK	100%
Underbjerg Ejendomme ApS	Rødekro, DK	100%
Underbjerg Hovedgaden 1 ApS	Rødekro, DK	100%
ButikHovedgaden 1 ApS	Rødekro, DK	100%
Underbjerg Grundstücks GmbH	Sünderlügum, DE	100%
ARENA COPENHAGEN ApS	Rødekro, DK	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
9 Kapitalandele i kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2025	20.000	20.000	20.000	20.000
Kostpris 31. december 2025	20.000	20.000	20.000	20.000
Værdireguleringer 1. januar 2025	0	0	0	0
Årets resultat	-448.164	0	-448.164	0
Udbytte modtaget	448.164	0	448.164	0
Værdireguleringer 31. december 2025	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	20.000	20.000	20.000	20.000

Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Surbæk P/S	Rødekro, DK	20%

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer, abonnementer og øvrige forudbetalte omkostninger.

11 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2025	2.103.888	5.384.209	1.352.360	1.352.360
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2025	2.103.888	5.384.209	1.352.360	1.352.360
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Grunde og bygninger	-100.095	112.951	0	0
Driftsmidler	854.335	4.187.112	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-238.850	-312.349	0	0
Andre skatteforpligtelser	1.352.360	2.747.032	1.352.360	2.747.032
Omkostninger ved optagelse af gæld	0	-67.538	0	0
Skattemæssigt underskud	0	-1.536.126	0	-1.394.672
Overført til udskudt skatteaktiv	236.138	253.127	0	0
	2.103.888	5.384.209	1.352.360	1.352.360
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	236.138	253.127	0	0
Regnskabsmæssig værdi	236.138	253.127	0	0
13 Andre hensatte forpligtelser				
Saldo primo 1. januar 2025	3.017.426	2.945.534	0	0
Hensættelse i året	0	35.946	0	0
Hensat i året	960.187	35.946	0	0
Saldo ultimo 31. december 2025	3.977.613	3.017.426	0	0

Koncern
 Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med 3.978 t.kr. (2024: 3.017 t.kr.)
 Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.

Modervirksomhed
 Ingen hensatte forpligtelser.

14 Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Modervirksomhed

Virksomheden er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld overfor kreditinstitutter har Underbjerg Invest A/S stillet selvskyldnerkaution, maks. 60 mio. (2024: 75 mio.)

Underbjerg A/S har overfor kreditinstitutter afgivet virksomhedspant nom. kr. 40.000.000 i følgende effekter: Motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret; simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser; goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi); lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer; driftsinventar og driftsmateriel samt drivmidler og andre hjælpemidler. Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør følgende:

- Simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser 37.318 t.kr. (2024: 44.965 t.kr.)

- Lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer 136.525 t.kr. (2024: 113.640 t.kr.)

- Driftsinventar og driftsmateriel (ekskl. leasede aktiver) 4.702 t.kr. (2024: 4.242 t.kr.)

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet ButikHovedgaden 1 ApS frem til d. 31/12 2026.

16 Finansielle instrumenter

Koncern

Koncernen anvender ikke finansielle instrumenter. Valuta- og renterisici, der gælder for koncernen, beskrives i ledelsens gennemgang, afsnittet "Renterisici", som der henviser til.

Modervirksomhed

Modervirksomheden anvender ikke finansielle instrumenter. Virksomheden har ingen større valuta- og renterisici.

17 Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-389.650	-505.812
Finansielle omkostninger	4.247.457	6.034.733
Af- og nedskrivninger	6.571.098	6.181.375
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	-134	-108
Indtægter af kapitalinteresser	-3.263.332	-1.536.126
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-2.324.219	-6.000.533
Skat af årets resultat	9.439.822	6.861.866
Ændring i andre hensatte forpligtelser	960.187	35.946
Valutakursregulering via EK	<u>17.533</u>	<u>23.149</u>
	<u>15.258.762</u>	<u>11.094.490</u>

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-20.375.267	2.604.341
Ændring i tilgodehavender	8.367.735	-17.280.943
Ændring i leverandører mv.	5.096.877	21.327.085
Andre ændringer i driftskapital	<u>-172</u>	<u>-6.652</u>
	<u>-6.910.827</u>	<u>6.643.831</u>