

Nebbegård Invest A/S

Brudelysvej 23, 2880 Bagsværd

CVR-nr. 33 49 66 72

Årsrapport

1. juli 2024 - 30. juni 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. december 2025.

Karsten Frost Mathiesen

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	32

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Nebbegård Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 19. december 2025

Direktion

Morten Mathiesen
Direktør

Bestyrelse

Karsten Frost Mathiesen
Formand

Morten Mathiesen

Mads Bjerre

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nebbegård Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nebbegård Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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 forretningssenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hillerød, den 19. december 2025

Grant Thornton

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

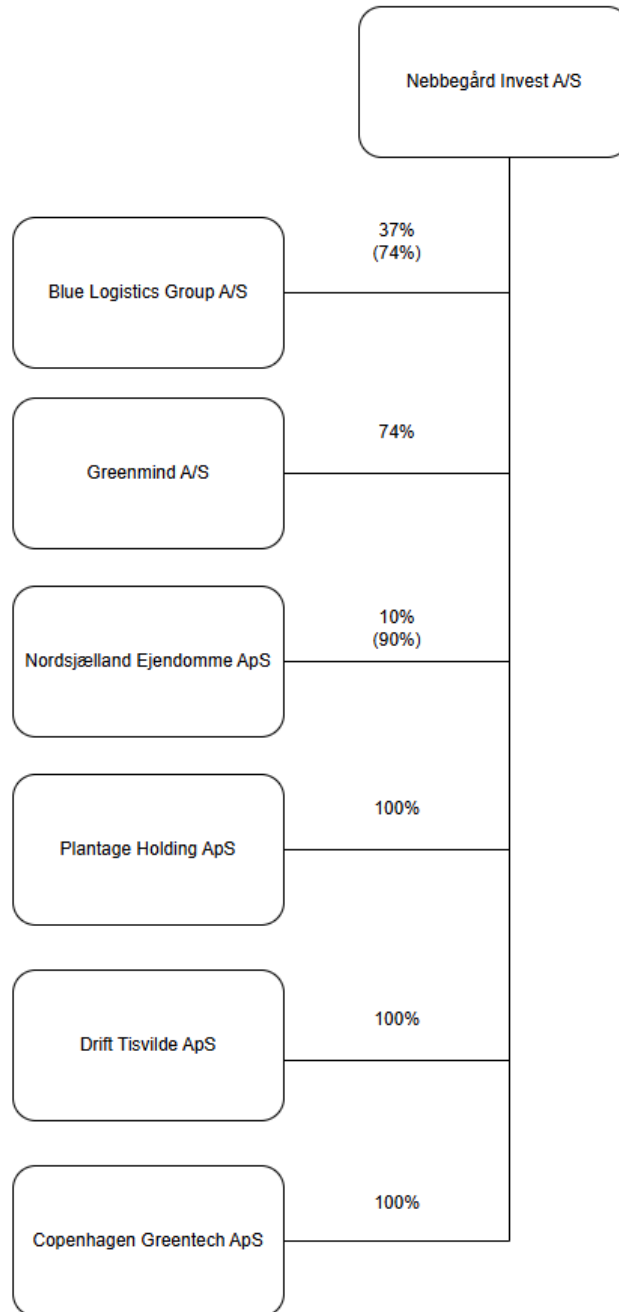
Claus Koskelin

statsautoriseret revisor
mne30140

Selskabsoplysninger

Selskabet	Nebbegård Invest A/S Brudelysvej 23 2880 Bagsværd
	CVR-nr.: 33 49 66 72
	Stiftet: 1. februar 2011
	Hjemsted: Gladsaxe
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Bestyrelse	Karsten Frost Mathiesen, Formand Morten Mathiesen Mads Bjerre
Direktion	Morten Mathiesen, Direktør
Revision	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Hostrupsvej 26 3400 Hillerød
Dattervirksomheder	Blue Logistics Group A/S, Bagsværd Plantage Holding ApS, Bagsværd Greenmind A/S, Ballerup Copenhagen Greentech ApS, Bagsværd Drift Tisvilde ApS, Bagsværd Nordsjælland Ejendomme ApS, Bagsværd
Kapitalinteresse	BWC ApS, Gladsaxe Goodiebox Holding ApS, København Aeon Group A/S, Gladsaxe

Koncernoversigt



Stemmerettigheder angivet i parentes.

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	214.462	82.910	53.353	65.045	21.975
Resultat af primær drift	58.319	11.229	-5.970	18.694	28.829
Finansielle poster, netto	-30.953	-6.580	6.453	103.847	845
Årets resultat	19.990	3.589	7.239	123.227	19.758
Balance:					
Balancesum	1.275.149	1.334.347	1.250.733	1.113.557	875.538
Egenkapital	688.370	657.781	649.589	642.256	553.135
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-51.001	18.484	-34.192	-27.539	-10.846
Investeringsaktivitet	176.375	-1.363	-82.247	-82.247	-146.020
Finansieringsaktivitet	-138.864	-7.863	118.981	94.980	121.897
Pengestrømme i alt	-13.490	9.258	2.541	-4.781	-34.969
Investering i materielle anlægsaktiver	55.845	80.113	95.231	288.956	154.876
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	293	148	142	151	148
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	97,6	64,0	49,6	71,9	138,8
Soliditetsgrad	46,8	44,3	47,3	53,6	0,4
Egenkapitalforrentning	1,3	0,6	0,6	2,4	0,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

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

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen og Nebbegård Invest A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at besidde ejerandele enten direkte eller gennem helt eller delvist ejede datterselskaber. Formålet omfatter endvidere besiddelse af kapitalandele i andre selskaber samt andre aktiviteter, som er i naturlig tilknytning til de ovennævnte formål.

Usædvanlige forhold

Selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabetåret 2024/25 ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab for modervirksomheden udgør -4.187 t.kr. mod -101 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 7.642 t.kr. mod 18 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 214.462 t.kr. mod 82.910 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 19.990 t.kr. mod 3.589 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Modervirksomhedens likvider er i 2024/25 steget med 1.093 t.kr., nemlig fra 122 t.kr. til 1.215 t.kr.

Koncernens likvider er i 2024/25 faldet med 13.489 t.kr., nemlig fra 29.059 t.kr. til 15.570 t.kr.

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2023/24 er udmeldt en forventet bruttofortjeneste for koncernen for 2024/25 og ordinært resultat efter skat. Den realiserede bruttofortjeneste for 2024/25 udgør 214.462 t.kr. (2023/24 82.910 t.kr.) og det realiserede ordinære resultat efter skat udgør 19.990 t.kr. (2023/24 3.588 t.kr.)

Miljøforhold

En del af koncernens aktiviteter vedrører logistik, og på dette område arbejder koncernen aktivt med ESG (Environment, Social & Governance) som en integreret del af forretningsmodellen. Miljømæssigt har koncernen fokus på at reducere CO₂-udledningen gennem ruteoptimering, investering i moderne og energieffektive køretøjer samt samarbejde med partnere, der prioriterer grønne transportløsninger. Derudover er koncernen i gang med at udvikle en solenergi-strategi, som forventes implementeret i 2026/27.

Koncernen har implementeret en omfattende Code of Conduct, der danner grundlag for etisk og ansvarlig adfærd både internt og eksternt. Over for leverandører og samarbejdspartnere stilles der krav om overholdelse af standarder for blandt andet miljøansvar, hvilket overvåges som en del af koncernens due diligence-proces ved nye partnerskaber og opkøb.

Koncernen ser ESG som en konkurrencefordel og et centralt element i opbygningen af en fremtidssikret logistikplatform.

Vidensressourcer

Det mest værdifulde aktiv i koncernen er medarbejderne og den specifikke viden om markedet som de besidder. Koncernens riftsselskaber har fokus på fortsat udvikling af medarbejdernes kompetencer samt evner til at kunne tiltrække kompetente ressourcer til virksomhederne.

Ledelsesberetning

Den forventede udvikling

Forventningerne til det kommende regnskabsår er en øget omsætning og et forbedret driftsresultat som følge af nye aktiviteter i koncernen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har en løbende indsats for udvikling af selskabet ejendomme mv. som tilpasses kundernes efterspørgsel, samt udvikling af software i enkelte driftsselskaber.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Koncernen har efter balancedagen fortsat sin udvikling og har tilføjet flere virksomheder til koncernen, ligesom at forhandlinger vedvarende pågår vedrørende yderligere investeringer, uden at dette påvirker koncernens nuværende finansielle stilling.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Bruttofortjeneste	214.461.783	82.909.580	-4.187.455	-101.238
Værdiregulering af investeringsejendomme	14.648.013	7.354.638	0	0
2 Personaleomkostninger	-156.961.909	-72.171.693	-4.891.173	-5.494.214
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-11.923.834	-6.306.441	-39.905	-30.889
Andre driftsomkostninger	<u>-1.904.639</u>	<u>-557.115</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Driftsresultat	58.319.414	11.228.969	-9.118.533	-5.626.341
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.845.875	-9.712.678
Indtægter af kapitalinteresser	-18.864.489	-3.516.638	-18.009.088	-3.082.632
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.005.467	0	5.005.467	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	21.769.949	22.122.751
Andre finansielle indtægter	4.153.731	27.492.756	1.189.134	7.475.952
Nedskrivning af finansielle aktiver	-154.999	0	-154.999	0
3 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-21.092.707</u>	<u>-30.555.812</u>	<u>-5.540.497</u>	<u>-7.075.834</u>
Resultat før skat	27.366.417	4.649.275	10.987.308	4.101.218
Skat af årets resultat	<u>-7.376.232</u>	<u>-1.060.701</u>	<u>-3.345.761</u>	<u>-4.083.105</u>
4 Årets resultat	<u>19.990.185</u>	<u>3.588.574</u>	<u>7.641.547</u>	<u>18.113</u>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Nebbegård Invest A/S	7.641.547	18.113		
Minoritetsinteresser	<u>12.348.638</u>	<u>3.570.461</u>		
	<u>19.990.185</u>	<u>3.588.574</u>		

Balance 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2025	2024	2025	2024	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	14.646.093	11.603.346	0	0
6	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	1.175.291	858.286	0	0
7	Goodwill	37.091.151	30.859.337	0	0
8	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	4.062.766	5.032.068	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	56.975.301	48.353.037	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.353.537	15.149.912	473.484	385.395
10	Investeringsjendomme	767.115.875	874.771.633	0	0
11	Biologiske aktiver	3.090.483	954.719	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	788.559.895	890.876.264	473.484	385.395
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	135.147.010	146.953.073
13	Kapitalinteresser	35.218.574	53.132.348	29.018.783	46.027.756
14	Andre værdipapirer og kapitalandele	56.709.393	56.403.008	55.467.318	55.402.891
15	Andre tilgodehavender	13.035.228	22.965.977	540.600	14.074.298
16	Deposita	5.853.094	3.568.129	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	110.816.289	136.069.462	220.173.711	262.458.018
	Anlægsaktiver i alt	956.351.485	1.075.298.763	220.647.195	262.843.413
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	307.652	3.079.919	0	0
17	Fremstillede varer og handelsvarer	42.923.903	32.866.987	0	0
	Varebeholdninger i alt	43.231.555	35.946.906	0	0

Balance 30. juni

		Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Egenkapital					
20	Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat	<u>595.897.648</u>	<u>590.128.038</u>	<u>595.897.648</u>	<u>590.128.040</u>
	Egenkapital før minoritetsinteresser	596.897.648	591.128.038	596.897.648	591.128.040
	Minoritetsinteresser	<u>91.472.413</u>	<u>66.652.913</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Egenkapital i alt	<u>688.370.061</u>	<u>657.780.951</u>	<u>596.897.648</u>	<u>591.128.040</u>
Hensatte forpligtelser					
21	Hensættelser til udskudt skat	42.968.354	37.333.434	19.919	0
22	Andre hensatte forpligtelser	<u>698.867</u>	<u>554.355</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>43.667.221</u>	<u>37.887.789</u>	<u>19.919</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser					
	Gæld til realkreditinstitutter	172.820.444	190.788.141	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	39.029.216	21.181.564	0	0
	Leasingforpligtelser	367.391	277.404	0	0
	Deposita	27.234	0	0	0
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	17.676	0	13.670.778	1.568.675
	Anden gæld	<u>4.134.729</u>	<u>21.869.210</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
23	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>216.396.690</u>	<u>234.116.319</u>	<u>13.670.778</u>	<u>1.568.675</u>

Balance 30. juni

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
23	Kortfristet del af langfristet gæld	7.024.087	11.719.777	1.568.675	740.228
	Gæld til pengeinstitutter	80.831.965	199.252.617	0	42.471.674
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	11.662.778	13.352.552	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	86.174.978	77.176.794	157.720	586.753
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.123.882	15.441.949
	Gæld til kapitalinteresser	23.131	0	23.131	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	24.304.470	38.384.231	23.968.791	38.232.181
	Selskabsskat	1.499.125	1.137.404	277.270	0
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	12.072.640	0	285.785	0
	Anden gæld	100.755.795	62.234.511	2.415.110	5.608.169
24	Periodeafgrænsningsposter	<u>2.366.398</u>	<u>1.303.778</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>326.715.367</u>	<u>404.561.664</u>	<u>29.820.364</u>	<u>103.080.954</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>543.112.057</u>	<u>638.677.983</u>	<u>43.491.142</u>	<u>104.649.629</u>
	Passiver i alt	<u>1.275.149.339</u>	<u>1.334.346.723</u>	<u>640.408.709</u>	<u>695.777.669</u>

- 1 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 25 Oplysninger om dagsværdi
- 26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 27 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 28 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksomhedskapital kr.</u>	<u>Reserve for udviklingsomkostninger kr.</u>	<u>Overført resultat kr.</u>	<u>Minoritetsinteresser kr.</u>	<u>I alt kr.</u>
Egenkapital 1. juli 2024	1.000.000	0	590.128.039	66.652.913	657.780.952
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	7.641.547	12.348.638	19.990.185
Køb og salg af minoritet	0	0	0	8.053.396	8.053.396
Kursreguleringer, kapitalforhøjelse og øvrige reguleringer	0	0	-3.807.458	4.477.545	670.087
Køb og salg af egne kapitalandele	0	0	1.935.520	0	1.935.520
Udbetalt udbytte	0	0	0	-2.548.000	-2.548.000
Køb og salg af egne kapitalandele	0	0	0	2.487.921	2.487.921
	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>595.897.648</u>	<u>91.472.413</u>	<u>688.370.061</u>

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomhedskapital kr.</u>	<u>Overført resultat kr.</u>	<u>I alt kr.</u>
Egenkapital 1. juli 2024	1.000.000	590.128.040	591.128.040
Årets overførte overskud eller underskud	0	7.641.547	7.641.547
Kursreguleringer, kapitalforhøjelse og øvrige reguleringer	0	-1.871.939	-1.871.939
	<u>1.000.000</u>	<u>595.897.648</u>	<u>596.897.648</u>

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Årets resultat	19.990.185	3.588.574
29 Reguleringer	35.409.838	7.149.314
30 Ændring i driftskapital	-92.867.212	15.087.041
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-37.467.189	25.824.929
Renteindbetalinger og lignende	4.934.529	-7.341.232
Renteudbetalinger og lignende	-18.468.269	0
Pengestrøm fra ordinær drift	-51.000.929	18.483.697
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-51.000.929	18.483.697
Køb og salg af immaterielle anlægsaktiver	-4.846.639	-4.724.414
Køb og salg af materielle anlægsaktiver	132.937.125	49.234.603
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver	8.074.473	-63.287
Køb og salg af virksomheder	40.210.342	-38.687.775
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	0	-7.122.537
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	176.375.301	-1.363.410
Afdrag på langfristet gæld	-13.199.817	-19.771.094
Betalt udbytte	-2.548.000	4.603.687
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-123.116.344	7.304.697
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-138.864.161	-7.862.710
Ændring i likvider	-13.489.789	9.257.577
Likvider 1. juli 2024	29.059.335	19.801.758
Likvider 30. juni 2025	15.569.546	29.059.335
Likvider		
Likvide beholdninger	15.569.546	29.059.335
Likvider 30. juni 2025	15.569.546	29.059.335

Noter

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

En andel af investeringerne i andre værdipapirer og kapitalandele, med en bogført værdi pr. 30. juni 2025 t.kr. 14.093, leverer i overensstemmelse med deres budgetter, men giver ikke overskud eller positive cash flow's, og den indre værdi af virksomhedernes egenkapital udgør således ikke et retvisende billede af investeringerne. Investeringerne i andre værdipapirer og kapitalandele er derfor målt til kostpris, hvilket også ofte er baseret på den seneste markedsbaserede værdiansættelse af virksomheden.

Overskud fra investeringerne i virksomhederne forventes realiseret igennem en succesfuld exit. Der er en naturlige grad af usikkerheder forbundet med værdiansættelsen af investeringerne. Nedskrivningsbehov på investeringerne er baseret på ledelsens bedste skøn over fremtidige indtægter fra investeringerne.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	kr.	kr.	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	139.287.969	69.431.926	4.613.029	5.187.613
Pensioner	14.193.075	2.325.533	260.027	286.171
Andre omkostninger til social sikring	3.480.865	414.234	18.117	20.430
	156.961.909	72.171.693	4.891.173	5.494.214
Direktion og bestyrelse	3.359.700	2.691.130	3.359.700	2.691.130
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	293	148	5	6
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	1.911.823	1.049.018
Andre finansielle omkostninger	21.092.707	30.555.812	3.628.674	6.026.816
	21.092.707	30.555.812	5.540.497	7.075.834

Noter

	Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24
	kr.	kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overføres til overført resultat	7.641.547	18.113
Disponeret fra overført resultat	0	0
Disponeret i alt	7.641.547	18.113

	Koncern	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
5. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		
Kostpris 1. juli 2024	14.195.624	7.955.240
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	253.940
Tilgang i årets løb	554.655	0
Overførsler	4.778.145	5.986.444
Kostpris 30. juni 2025	19.528.424	14.195.624
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	-2.592.278	-955.050
Årets afskrivninger	-2.290.053	-1.637.228
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025	-4.882.331	-2.592.278
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	14.646.093	11.603.346

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af IT-systemer. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af lønner og indirekte produktionsomkostninger, som registreres igennem koncernens interne regiusteringer.

De nye systemer medfører konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen.

Noter

	Koncern	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
6. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
Kostpris 1. juli 2024	10.400.412	10.400.412
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	485.908	0
Tilgang i årets løb	229.218	0
Kostpris 30. juni 2025	11.115.538	10.400.412
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	-9.542.126	-9.294.801
Af- og nedskrivning af tilgang virksomhedsoverdrag	-38.003	0
Årets afskrivninger	-360.118	-247.325
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025	-9.940.247	-9.542.126
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	1.175.291	858.286
7. Goodwill		
Kostpris 1. juli 2024	36.105.485	6.481.335
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	9.796.622	29.680.399
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-56.249
Kostpris 30. juni 2025	45.902.107	36.105.485
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	-5.246.148	-4.327.617
Af- og nedskrivning af tilgang virksomhedsoverdrag	0	-42.857
Årets afskrivninger	-3.564.808	-875.674
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025	-8.810.956	-5.246.148
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	37.091.151	30.859.337

Noter

	Koncern	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
8. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. juli 2024	5.032.068	5.986.444
Tilgang i årets løb	4.062.766	5.032.068
Overførsler	<u>-5.032.068</u>	<u>-5.986.444</u>
Kostpris 30. juni 2025	<u>4.062.766</u>	<u>5.032.068</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	<u>4.062.766</u>	<u>5.032.068</u>

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af IT-systemer. omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af lønninger og indirekte produktionsomkostninger, som registreres igennem koncernens interne registreringer.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2025 udgør t.kr. 4.063. Systemerne forventes færdigudviklet i løbet af 2026, hvorefter intern brug kan påbegyndes.

De nye systemer forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen for de kommende år.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2025	30/6 2024	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.	kr.	kr.
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. juli 2024	34.471.892	20.397.988	421.334	98.710
Omregning til valutakurs ultimo 30. juni 2025	178.587	3.945	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	5.654.935	9.128.135	0	0
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-374.699	0	0
Tilgang i årets løb	8.482.454	6.146.751	127.993	322.624
Afgang i årets løb	-2.474.406	-830.228	0	0
Kostpris 30. juni 2025	46.313.462	34.471.892	549.327	421.334
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024	-19.321.980	-11.618.797	-35.939	-1.645
Omregning til valutakurs ultimo 30. juni 2025	-94.117	-3.544	0	0
Af- og nedskrivning af tilgang virksomhedsoverdrag	-3.135.202	-4.778.316	0	0
Årets afskrivninger	-7.109.036	-3.389.928	-39.904	-34.294
Tilbagef. af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.700.410	468.605	0	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025	-27.959.925	-19.321.980	-75.843	-35.939
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	18.353.537	15.149.912	473.484	385.395
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	367.391	0	0	0

Noter

	Koncern	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
10. Investeringsejendomme		
Kostpris 1. juli 2024	785.161.123	787.993.985
Tilgang i årets løb	48.802.696	73.487.860
Afgang i årets løb	<u>-159.389.112</u>	<u>-76.320.722</u>
Kostpris 30. juni 2025	<u>674.574.707</u>	<u>785.161.123</u>
Regulering til dagsværdi 1. juli 2024	89.610.510	130.315.754
Årets regulering til dagsværdi	14.570.034	-5.472.235
Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver	<u>-11.639.376</u>	<u>-35.233.009</u>
Regulering til dagsværdi 30. juni 2025	<u>92.541.168</u>	<u>89.610.510</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	<u>767.115.875</u>	<u>874.771.633</u>

Koncernens investeringsejendomme består af 3 typer:

1. Bolig- og kontorejendomme, t.kr. 459.018.
2. Igangværende byggeprojekter, t.kr. 106.025.
3. Skovejendom og jord, t.kr. 202.072.

Investeringsejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) ved anvendelse af en afkastbaseret model.

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter 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.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Væsentlige forudsætninger for den opgjorte dagsværdi er som følger:

	<u>30/6 2025</u>
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent (%)	3,5
Højeste afkastprocent (%)	8,0
Laveste afkastprocent (%)	3,0

Noter

10. Investeringsjendomme (fortsat)

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af investeringsejendommene udgør t.kr. 767.115 pr. 30. juni 2025. Den opgjorte dagsværdi er et skøn foretaget af ledelsen på basis af tilgængelige oplysninger og aktuelle forventninger til fremtiden. Følsomheden af det gennemsnitlige afkastkrav kan illustreres ved, at ved en stigning i afkastprocenten på 0,25 %-point pr. ejendom vil dagsværdien falde med 41.972 t.kr. Et fald i afkastprocenten på 0,25 %-point pr. ejendom vil medføre en stigning i dagsværdien på 56.617 t.kr.

Selskabet har skov og jord til et samlet areal på 1.497 ha. skov og jord måles til dagsværdi væsentligst på baggrund af observerbare markedsindikationer i intervallet t.kr. 115 - 147 pr. ha for landbrugs- og skovejendomme.

	Koncern	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
11. Biologiske aktiver		
Kostpris 1. juli 2024	1.213.575	735.147
Tilgang i årets løb	2.844.009	478.428
Kostpris 30. juni 2025	4.057.584	1.213.575
Opskrivninger 1. juli 2024	-258.856	-66.522
Årets afskrivninger	-708.245	-192.334
Opskrivninger 30. juni 2025	-967.101	-258.856
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	3.090.483	954.719

Noter

	Modervirksomhed	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo 1. juli 2024	239.870.374	216.439.019
Tilgang i årets løb	26.316.727	23.863.855
Afgang i årets løb	-25.412.500	-432.500
Kostpris 30. juni 2025	240.774.601	239.870.374
Nedskrivninger 1. juli 2024	-88.902.864	-59.369.766
Korrektion af tidligere nedskrivninger	-3.838.459	0
Omregning til valutakurs ultimo	31.002	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-4.248.849	-9.066.198
Årets tilbageførsler på afgang	0	0
Udbytte	-5.000.000	-14.066.900
Øvrige reguleringer	1.935.520	0
Kapitalforhøjelse	-1.549.291	0
Køb af minoritet	0	-6.400.000
Nedskrivninger 30. juni 2025	-101.572.941	-88.902.864
Afskrivninger på goodwill primo 1. juli 2024	-4.014.437	-3.974.224
Årets afskrivninger på goodwill	-40.213	-40.213
Afskrivninger på goodwill 30. juni 2025	-4.054.650	-4.014.437
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	135.147.010	146.953.073

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		kr.	kr.
Blue Logistics Group A/S, Bagsværd	37 %	25.429.011	11.194.976
Plantage Holding ApS, Bagsværd	100 %	95.416.600	-3.958.558
Greenmind A/S, Ballerup	74 %	23.471.672	-5.713.197
Copenhagen Greentech ApS, Bagsværd	100 %	1.011.058	5.815
Drift Tisvilde ApS, Bagsværd	100 %	395.395	17.144
Nordsjælland Ejendomme ApS, Bagsværd	10 %	64.737.296	216.895
		210.461.032	1.763.075

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2025	30/6 2024	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.	kr.	kr.
13. Kapitalinteresser				
Anskaffelsessum, primo 1. juli 2024	83.227.874	76.604.653	69.583.325	70.378.219
Tilgang i årets løb	1.000.116	10.160.705	1.000.116	2.802.940
Afgang i årets løb	-49.400	-3.537.484	0	-3.597.834
Kostpris 30. juni 2025	84.178.590	83.227.874	70.583.441	69.583.325
Nedskrivninger 1. juli 2024	-17.955.359	-17.996.883	-11.415.402	-13.977.835
Korrektion af tidligere nedskrivninger	-7.212.759	0	-7.212.759	0
Omregning til valutakurs ultimo	-12.471	0	-12.471	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-5.809.844	-7.898.435	-4.954.443	-7.504.077
Årets tilbageførsler på afgang	0	9.966.510	0	10.066.510
Overførsel	0	-2.026.551	0	0
Andre kapitalbevægelser	-184.352	0	-184.352	0
Nedskrivninger 30. juni 2025	-31.174.785	-17.955.359	-23.779.427	-11.415.402
Afskrivninger på goodwill primo 1. juli 2024	-12.140.167	-6.495.103	-12.140.167	-6.495.103
Årets afskrivninger på goodwill	-5.645.064	-5.645.064	-5.645.064	-5.645.064
Afskrivninger på goodwill 30. juni 2025	-17.785.231	-12.140.167	-17.785.231	-12.140.167
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	35.218.574	53.132.348	29.018.783	46.027.756
I regnskabsposten indgår goodwill med	38.665.412	44.310.476	38.665.412	44.310.476
Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter			Egenkapital	Årets resultat
	Ejerandel		kr.	kr.
BWC ApS, Gladsaxe	50 %		-4.209.246	-169.522
Goodiebox Holding ApS, København	49,15 %		-29.754.021	8.981
*Aeon Group A/S, Gladsaxe	38,62 %		83.351.143	-20.893.958
			49.387.876	-21.054.499

*seneste årsrapport er pr. 30. juni 2024.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2025	30/6 2024	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.	kr.	kr.
14. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. juli 2024	56.403.008	53.866.491	55.402.891	53.866.491
Tilgang i årets løb	1.564.276	2.536.517	1.550.441	1.536.400
Afgang i årets løb	-2.331.131	0	-1.331.015	0
Kostpris 30. juni 2025	55.636.153	56.403.008	55.622.317	55.402.891
Årets opskrivninger	1.228.239	0	0	0
Opskrivninger 30. juni 2025	1.228.239	0	0	0
Årets nedskrivninger	-154.999	0	-154.999	0
Nedskrivninger 30. juni 2025	-154.999	0	-154.999	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	56.709.393	56.403.008	55.467.318	55.402.891
15. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. juli 2024	27.465.977	34.662.298	16.574.298	18.430.373
Tilgang i årets løb	7.840.600	0	40.600	143.925
Afgang i årets løb	-17.771.349	-7.196.321	-13.574.298	-2.000.000
Kostpris 30. juni 2025	17.535.228	27.465.977	3.040.600	16.574.298
Nedskrivninger 1. juli 2024	-4.500.000	-2.000.000	-2.500.000	0
Årets nedskrivninger	0	-2.500.000	0	-2.500.000
Nedskrivninger 30. juni 2025	-4.500.000	-4.500.000	-2.500.000	-2.500.000
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	13.035.228	22.965.977	540.600	14.074.298
Der specificeres således:				
Andre tilgodehavender	13.035.228	22.965.977	540.600	14.074.298
	13.035.228	22.965.977	540.600	14.074.298

Noter

	Koncern	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
16. Deposita		
Kostpris 1. juli 2024	3.568.129	2.057.525
Tilgang i årets løb	1.858.275	1.510.604
Afgang i årets løb	-185.860	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	612.550	0
Kostpris 30. juni 2025	5.853.094	3.568.129
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	5.853.094	3.568.129

17. Fremstillede varer og handelsvarer		
Fremstillede varer, handelsvarer	42.923.903	32.866.987
	42.923.903	32.866.987

	Modervirksomhed	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
18. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. juli 2024	550.542	4.633.647
Udskudt skat af årets resultat	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-550.542	-4.083.105
	0	550.542

Udskudt skat består i al væsentlighed af avancer på ejendomme samt modregnet koncernens underskud til fremførsel.

19. Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2025	30/6 2024	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.	kr.	kr.
20. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. juli 2024	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

Aktiekapitalen består af 1.000.000 anparter á 1 kr. og multipla heraf.

21. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. juli 2024	37.333.434	38.579.312	0	-4.633.647
Udskudt skat af årets resultat	5.634.920	-1.245.878	19.919	4.083.105
	42.968.354	37.333.434	19.919	-550.542

	Koncern	
	30/6 2025	30/6 2024
	kr.	kr.
22. Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. juli 2024	554.355	413.769
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	144.512	140.586
	698.867	554.355

	Koncern			
	Gæld i alt	Kortfristet del af lang-	Langfristet gæld	Restgæld
	30/6 2025	fristet gæld	30/6 2025	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Koncern				
Gæld til realkreditinstitutter	179.844.531	7.024.087	172.820.444	126.596.288
Gæld til pengeinstitutter	39.029.216	0	39.029.216	0
Leasingforpligtelser	367.391	0	367.391	0
Deposita	27.234	0	27.234	0
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	17.676	0	17.676	0
Anden gæld	4.134.729	0	4.134.729	1.934.703
	223.420.777	7.024.087	216.396.690	128.530.991

Noter

23. Gældsforpligtelser (fortsat)

	Gæld i alt 30/6 2025 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 30/6 2025 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Modervirksomhed				
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	15.239.453	1.568.675	13.670.778	0
	15.239.453	1.568.675	13.670.778	0

24. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte udgifter.

25. Oplysninger om dagsværdi

Koncern

	Investeringsejendomme kr.
Dagsværdi 30. juni 2025	767.115.875
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	14.570.034

Koncern

	Børsnoterede aktier kr.
Dagsværdi 30. juni 2025	13.236.205
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	2.248.979

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til pengeinstitutter og realkreditinstitutter har koncernen deponeret ejerpantebrev i koncernens ejendomme for i alt kr. 125 mio. samt realkreditpantebreve for kr. 216 mio. (restgæld). Bogført dagsværdi af ejendomme udgør kr. 767 mio.

Noter**26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt t.kr 59.126. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Goodwill	212
Driftmidler	2.425
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	57.334
Likvider	663

27. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en løbetid på mellem 1-66 måneder. Kontrakterne har en samlet restforpligtelse pr. 30. juni 2025 på kr. t.kr 16.153.

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for ethvert mellemværende de tilknyttede virksomheder Nordsjælland Ejendomme ApS, NSEJ Maribo ApS, Mathiesens Plantage ApS samt GreenMind A/S måtte have til kreditinstitutter.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer og indfrielseserklæringer overfor enkelte tilknyttede selskaber.

Koncernen har kautioneret for kapitalinteressers banklån, kautionen er begrænset til t.kr. 25.000. Kapitalinteressernes bankgæld udgør pr. 30. juni 2025 i alt t.kr. 71.712.

Moderselskabet har har givet et investeringstilsagn på t.kr. 919.

Sambeskatning

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

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

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

Noter**28. Nærtstående parter****Transaktioner**

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret 2024/25 er foregået på markedsvilkår.

29. Reguleringer

	Koncern	
	2024/25	2023/24
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.883.621	6.114.107
Værdiregulering investeringsejendomme	-14.648.013	-7.354.638
Værdiregulering biologiske aktiver	0	192.334
Indtægter af kapitalinteresser	18.864.489	3.516.638
Indtægt af andre kapitalandele	0	557.115
Andre finansielle indtægter	-9.159.198	-27.492.755
Øvrige finansielle omkostninger	21.092.707	30.555.812
Skat af årets resultat	7.376.232	1.060.701
	<u>35.409.838</u>	<u>7.149.314</u>

30. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-7.284.649	66.897
Ændring i tilgodehavender	-54.726.789	-77.191.998
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>-30.855.774</u>	<u>92.212.142</u>
	<u>-92.867.212</u>	<u>15.087.041</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nebbegård Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Dagsværdihierarkiet

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings 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.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Virksomhedssammenslutninger

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

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

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

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, tillægges kapitalandelen.

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

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Virksomhedssammenlægninger (bogført-værdi metoden)

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført-værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Bogført-værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der tilrettes ikke sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter, er der klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkeligt sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den vurderet økonomiske brugstid. Afskrivningsprofilen udgør 10 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

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

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

Leasingkontrakter

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investerings ejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model som baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, f.eks. faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investerings ejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investerings ejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investerings ejendomme”.

Investerings ejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investerings ejendom forældes, afspejles i investerings ejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investerings ejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Værdireguleringer af investerings ejendomme”.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, som indregnes og opgøres under biologiske anlægsaktiver, omfatter beplantning af skov. De biologiske aktiver måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger. Biologiske aktiver måles efterfølgende til kostpris, med fradrag for evt. af- og nedskrivning.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

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

Anvendt regnskabspraksis

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, men ikke findes i modervirksomheden, er følgende regnskabspraksis anvendt:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., 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.

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger 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 og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Grunde i behold

Varebeholdninger består endvidere af grunde til videresalg. Grunde indregnes til anskaffessummen (kostprisen) med tillæg af omkostninger, som vurderes at tilføre grunden en generel værdiforøgelse til grunden eller projektet.

Såfremt den forventede salgspris med fradrag af salgskomkostninger (nettorealisationseværdien) skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Nebbegård Invest A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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 i de respektive lande, 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 nettorealiseringsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til Grundejernes Investeringsfond, omstruktureringer med videre. 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 koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

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

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

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

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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