

Årsrapport 2024

1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 27. marts 2025

Peter Lyck
dirigent

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncernoversigt pr. 31. december 2024	9
Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	14
Oversigt over noter til koncernregnskabet og årsregnskabet	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 11. marts 2025

I direktionen:

Per H. Jensen
Adm. direktør

I bestyrelsen:

Christian Lemvigh-Müller
formand

Charlotte Mark
næstformand

Jens Peter Bredholt

Helene Bastue Kjær

Peter Lyck

Henrik Christensen
Medarbejdervalgt

Erik Grambow
Medarbejdervalgt

Allan Max Als Sørensen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 revision af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen som grundlag for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. 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.

Hellerup, den 11. marts 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 77 12 31

Rasmus Friis Jørgensen
statsaut. revisor
mne28705

Søren Ørjan Jensen
statsaut. revisor
mne33226

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S
Stationsalléen 40
2730 Herlev

Telefon: 36 95 14 00

Telefax: 36 95 14 10

Hjemmeside: www.lemu.dk

CVR-nr.: 14 70 98 19

Stiftet: 1920

Hjemsted: Herlev

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Christian Lemvigh-Müller, formand

Charlotte Mark, næstformand

Jens Peter Bredholt

Helene Bastue Kjær

Peter Lyck

Henrik Christensen, medarbejdervalgt

Erik Grambow, medarbejdervalgt

Allan Max Als Sørensen, medarbejdervalgt

Direktion

Per H. Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal ¹⁾					
Nettoomsætning	7.359	7.980	9.533	8.472	6.809
Bruttoavance	1.553	1.664	1.981	2.058	1.521
Bruttoresultat	978	1.090	1.393	1.544	1.038
Resultat af primær drift	65	158	429	584	204
Resultat af finansielle poster, netto	272	201	-72	320	84
Resultat før skat	338	359	357	904	288
Årets resultat	266	283	300	718	230
Anlægsaktiver	2.381	1.659	1.487	1.309	1.013
Omsætningsaktiver	4.273	4.490	4.833	4.815	3.853
Aktiver i alt	6.654	6.149	6.320	6.124	4.867
Aktiekapital	52	52	52	52	52
Egenkapital	5.014	4.797	4.564	4.288	3.595
Langfristede gældsforpligtelser	190	13	3	11	10
Kortfristede gældsforpligtelser	1.450	1.339	1.753	1.825	1.261
Nøgletal ²⁾					
Bruttomargin	21,1%	20,8%	20,8%	24,3%	22,3%
Overskudsgrad	0,9%	2,0%	4,5%	6,9%	3,0%
Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill)	4,3%	8,6%	20,2%	30,8%	13,0%
Likviditetsgrad	294,6%	335,3%	275,7%	263,9%	305,5%
Egenkapitalandel (soliditet)	75,3%	78,0%	72,2%	70,0%	73,9%
Egenkapitalforrentning	5,4%	6,1%	6,8%	18,2%	6,8%
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede	1.367	1.425	1.457	1.412	1.353

1) Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

2) Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal”

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter består i salg og forberedende bearbejdning af stål og metaller, salg af el-materiel og belysning, herunder data- og kommunikationsmateriel, salg af VVS-produkter samt værktøj og tekniske artikler. Selskabets salg sker primært til danske selskaber indenfor industri, byggeri, teknisk installation, detail, DIY og offentlig virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I koncernens driftsselskab Lemvigh-Müller A/S har både teknik og stål forretningen været præget en generel lavere aktivitet især indenfor byggeriet samt øget konkurrence i markedet.

Den aftagende efterspørgsel og den øgede konkurrence har trods stram omkostningsstyring medført, at resultat før finansielle poster i 2024 lander på 70 mio. kr. Det giver en overskudsgrad før renter og skat på 1%. Det sammenlignelige resultat for 2023 var 179 mio. kr.

Lemvigh-Müller A/S har i 2024 formået at fastholde den stærke position i de relevante markeder, hvor kunderne efterspørger leveringsstabilitet, brede sortimenter og værdiskabelse i samarbejdet. Lemvigh-Müller har i 2024 fortsat haft et stort fokus på videreudvikling af e-handelsplatforme, sortimentsudvidelse, lagerudvidelse og digitalisering af forretningsprocesser især indenfor produktdata.

Koncernens ejendomsaktiviteter og øvrige finansielle investeringer har samlet givet et positivt afkast på et niveau over det forventede, særligt som følge af markedsudviklingen for de likvide finansielle investeringer. Udviklingen af porteføljen af investeringer er fortsat.

Omsætning og resultat

Koncernens omsætning nåede 7.359 mio. kr. mod 7.980 mio. kr. sidste år svarende til et fald på 621 mio. kr., og årets resultat efter skat udgør 266 mio. kr. mod 283 mio. kr. i 2023.

Ved indgangen til 2024 forventede vi, at omsætningen i 2024 ville være svagt stigende samt en overskudsgrad før skat på 2,0-4,0%. Både omsætning og overskudsgrad før skat ligger under forventningerne, og det skyldes den generel afmatning i markedet og deraf afledt hård priskonkurrence. Modsat er afkastet af de finansielle investeringer højere end forventet. Samlet betegnes årets resultat som tilfredsstillende.

Investeringer og nye tiltag

Der er i 2024 foretaget investeringer i forbindelse med tilbagekøb af lager og kontorbygninger samt investeringer i digitaliseringsprojekter, samt i logistik- og produktionssystemer. I 2025 vil der blive foretaget yderligere investeringer i en udvidelse af centrallageret til de tekniske artikler.

Herudover har koncernen fortsat øget sine finansielle investeringer, herunder i form af indirekte ejendomsinvesteringer og andre illikvide investeringer.

Kapitalberedskab

Soliditetsgraden udgør 75,3 % (2023: 78,0 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2024 på 5.014 mio. kr.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Forventninger til fremtiden

Vores forventning til 2025 er, at markedsforholdene i Danmark fortsat vil være præget af økonomisk usikkerhed og deraf følgende lav vækst. Vi forventer, at omsætningen i 2025 vil være let stigende i forhold til omsætningen i 2024, og at der vil være en overskudsgrad før skat på 1,5-3,0 %. Øvrige finansielle indtægter (netto) forventes at udgøre 100 - 200 mio. kr.

Særlige risici

Koncernen er eksponeret til udviklingen i specielt den danske makroøkonomi, da koncernens salg primært sker til danske virksomheder indenfor industri, byggeri, teknisk installation, detail, og DIY. En forværring af den makroøkonomiske situation vil i givet fald påvirke koncernens omsætning og indtjening i negativ retning.

En af koncernens væsentligste driftsrisici er evnen til at afstemme og styre lagerbeholdningerne i en kombination af efterspørgsel og de volatile stål- og metalpriser, samt rettidig tilpasning af kapacitet med udviklingen i efterspørgslen.

I takt med den stigende digitalisering af koncernens aktiviteter og en meget væsentlig e-handelsomsætning, så vil IT-nedbrud forårsaget af eksempelvis cyber-angreb eller driftsnedbrud have en betydelig negativ påvirkning af koncernens resultat.

Koncernen er udsat for rente- og markedsrisici som følge af moderselskabets beholdning af værdipapirer og øvrige finansielle investeringer.

Koncernen har ikke væsentlige risici med en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditgivning sker ud fra en individuel vurdering af kunderne og deres økonomiske forhold. Koncernen kreditforsikrer en stor del af sine tilgodehavender. Det vurderes ikke, at koncernen har væsentlige kreditrisici ud over de, der er gældende for branchen.

Redegørelse for dataetik (§99d)

Koncernen har siden 2021 haft en politik for dataetik. Politikken udgør ledelsens pejlemærker og sætter retningen i forhold til respekten for individet i den digital verden. Politikken omhandler begreber som dataanvendelse, koncernens forståelse af dataetik, dataetiske principper samt vores arbejde med dataetik og ansvarlighed.

Koncernen behandler data om egne medarbejdere samt om kontaktpersoner hos kunder og leverandører. Vi arbejder efter en række dataetiske principper der blandt andet omhandler emner som: Gennemsigtighed, respekten for privatliv, retten til at sige nej, brugen af algoritmer, nej til diskrimination samt at nye teknologier skal kunne forklares for ikke kyndige personer.

Direktionen i koncernens selskaber er overordnet ansvarlig for dataetik. Dataetiske vurderinger er forankret i et internt Compliance Forum ligesom lederne i Lemvigh-Müller koncernen har pligt til at dataetik integreres i det daglige arbejde. De dataetiske vurderinger kan tage afsæt i risikoanalyser, informationssikkerhed samt de persondataretlige regler. For at sikre at politikken efterleves har vi nogle kontroller, der gennemføres årligt.

Redegørelse for samfundsansvar (§99a)

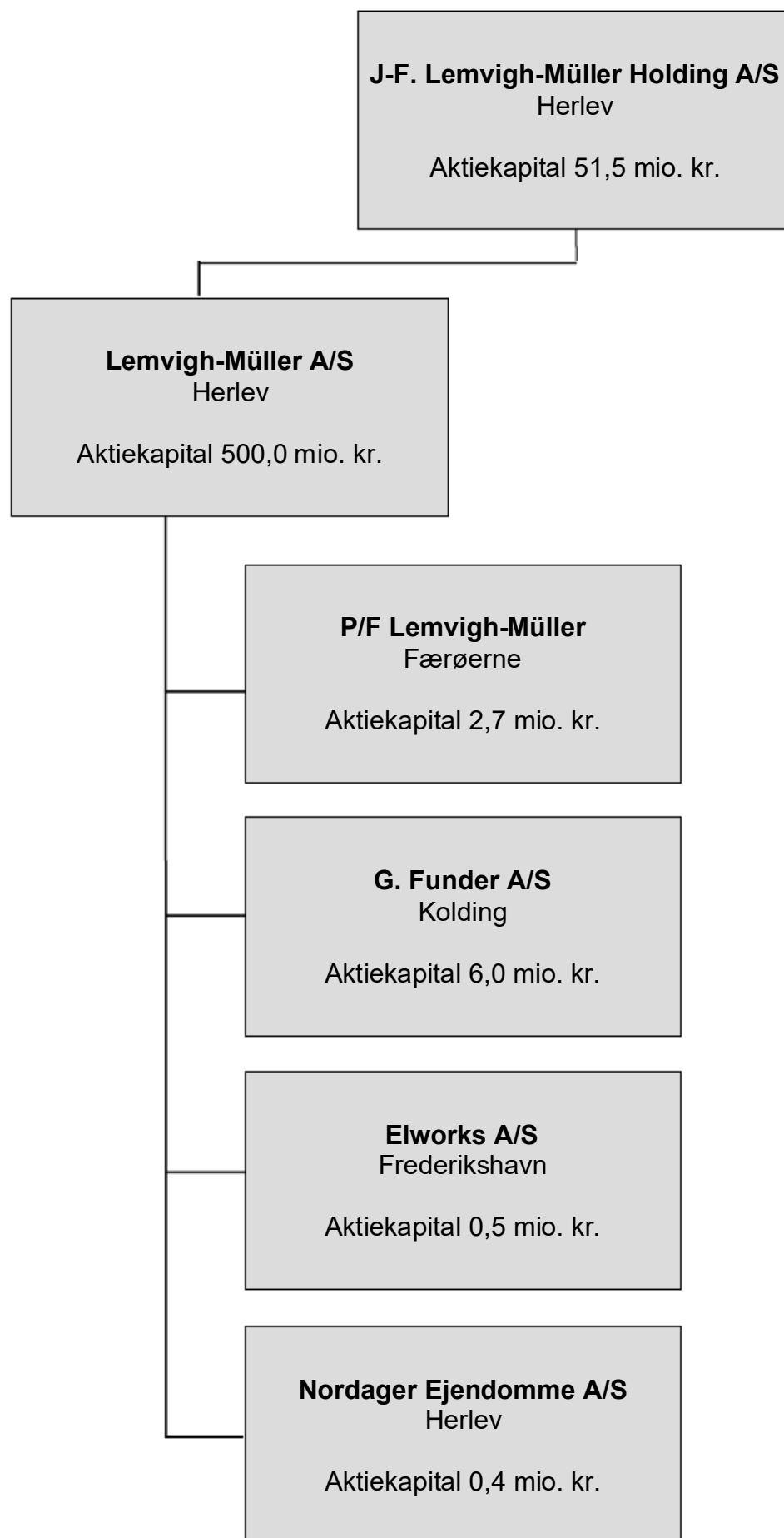
Koncernen søger at udvikle og vedligeholde gode relationer med sine interessenter. Derfor er der formuleret politikker for en række fokusområder som personale, miljø samt leverandører.

For en beskrivelse af J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S-koncernens øvrige politikker for samfundsansvar, herunder afrapportering om menneskerettigheder og klimapåvirkning i henhold til årsregnskabslovens § 99a, henvises til særskilt redegørelse på koncernens hjemmeside på:

<https://catalog.lemu.dk/esg-rapport/esg-rapport-2024pdf/>.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Koncernoversigt pr. 31. december 2024



Datterselskaber er 100 % ejet.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024	2023	2024	2023
Nettoomsætning	1	7.358.783	7.979.872	0	0
Vareforbrug		-5.805.348	-6.316.257	0	0
Andre driftsindtægter		5.776	5.414	14.927	16.085
Eksterne omkostninger	2	-581.014	-579.445	-2.691	-2.718
Bruttoresultat		978.197	1.089.584	12.236	13.367
Personaleomkostninger	3	-853.194	-858.291	-13.248	-12.688
Af- og nedskrivninger	7, 8	-59.626	-72.653	-1.686	-1.887
Andre driftsomkostninger		-40	-837	0	0
Resultat af primær drift		65.338	157.803	-2.697	-1.208
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	35.423	103.002
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder		0	-1.500	0	-1.500
Andre finansielle indtægter	4	327.571	272.286	319.682	263.434
Finansielle omkostninger	5	-55.347	-69.872	-26.847	-43.132
Resultat før skat		337.562	358.717	325.561	320.596
Skat af årets resultat	6	-71.300	-75.230	-59.299	-37.109
Årets resultat		266.262	283.487	266.262	283.487

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024	2023	2024	2023
Aktiver					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	7				
Goodwill		5.730	9.938	0	0
Software		84.421	77.131	0	0
Andre immaterielle aktiver		4.904	7.274	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		2.009	16.723	0	0
		<u>97.064</u>	<u>111.066</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	8				
Grunde og bygninger		395.635	69.384	62.185	63.871
Produktionsanlæg og maskiner		7.757	6.010	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		39.976	45.757	68	68
Indretning af lejede lokaler		14.694	12.999	0	0
Materielle aktiver under opførelse		30.079	12.953	0	0
		<u>488.141</u>	<u>147.103</u>	<u>62.253</u>	<u>63.939</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	1.249.495	1.384.072
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	1.796.095	1.401.178	1.796.095	1.401.178
		<u>1.796.095</u>	<u>1.401.178</u>	<u>3.045.590</u>	<u>2.785.250</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>2.381.300</u>	<u>1.659.347</u>	<u>3.107.843</u>	<u>2.849.189</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	11	1.225.670	1.360.640	0	0
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg		967.369	973.868	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		13.402	3.590	0	0
Andre tilgodehavender		23.111	24.834	0	0
Periodeafgrænsningsposter		22.945	26.511	23	86
		<u>1.026.827</u>	<u>1.028.803</u>	<u>23</u>	<u>86</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.987.661	1.886.544	1.987.661	1.886.544
Likvide beholdninger		32.574	213.786	1.396	87.314
Omsætningsaktiver i alt		<u>4.272.732</u>	<u>4.489.774</u>	<u>1.989.080</u>	<u>1.973.945</u>
AKTIVER I ALT		<u>6.654.032</u>	<u>6.149.120</u>	<u>5.096.923</u>	<u>4.823.133</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
Passiver					
Egenkapital					
Aktiekapital	12	51.500	51.500	51.500	51.500
Andre reserver		3.500	3.500	3.500	3.500
Overført resultat		4.908.592	4.692.330	4.908.592	4.692.330
Foreslået udbytte		50.000	50.000	50.000	50.000
Egenkapital i alt	12	5.013.592	4.797.330	5.013.592	4.797.330
Forpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Udskudt skat	14	15.393	12.666	5.563	5.719
Kreditinstitutter		174.828	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	15	190.221	12.666	5.563	5.719
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kreditinstitutter		226.980	156.404	38.294	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.948	0	0	0
Leverandørgæld		1.065.581	1.022.392	59	59
Andre gældsforpligtelser		112.516	143.809	3.744	3.816
Selskabsskat		35.194	16.519	35.671	16.209
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.450.219	1.339.124	77.768	20.084
Forpligtelser i alt		1.640.440	1.351.790	83.331	25.803
PASSIVER I ALT		6.654.032	6.149.120	5.096.923	4.823.133

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
Pengestrøm fra drift					
Årets resultat		266.262	283.487	266.262	283.487
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger		59.626	72.653	1.686	1.887
Andre driftsindtægter		-23	741	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder		0	1.500	-35.423	-101.502
Finansielle indtægter		-326.109	-270.646	-319.682	-263.434
Finansielle omkostninger		54.276	67.633	26.847	43.132
Skat af årets resultat		71.300	75.230	59.299	37.109
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital		125.331	230.598	-1.012	679
Ændring i driftskapital:					
Ændring i varebeholdninger		134.970	209.770	0	0
Ændring i tilgodehavender		11.788	202.631	63	2.216
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		20.905	-174.612	-72	-1.185
Pengestrøm fra drift		292.994	468.387	-1.021	1.711
Modtagne renter m.v.		49.245	64.502	42.818	57.290
Betalte renter m.v.		-28.038	-25.333	-720	-832
Betalt selskabsskat, netto		-59.705	-1.419	-39.994	37.183
		254.496	506.137	1.083	95.351
Pengestrøm til investering					
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-385.827	-52.416	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		121	96	0	0
Køb/salg af finansielle aktiver, netto		-245.296	-4.391	-245.296	-4.391
Udbytte fra datterselskaber		0	0	170.000	35.000
		-631.002	-56.711	-75.296	30.609
Pengestrøm fra finansiering					
Optagelse af lån hos kreditinstitutter		246.076	0	38.294	0
Afdrag på lån hos kreditinstitutter		-783	-253.200	0	0
Betalt udbytte		-50.000	-50.000	-50.000	-50.000
		195.293	-303.200	-11.706	-50.000
Likvider ved årets udgang					
Pengestrøm fra drift		254.496	506.137	1.083	95.351
Pengestrøm til investering		-631.002	-56.711	-75.296	30.609
Pengestrøm fra finansiering		195.293	-303.200	-11.706	-50.000
Nettopengestrøm (ændring i likvider)		-181.212	146.225	-85.918	75.960
Likvider ved årets begyndelse		213.786	67.560	87.314	11.354
Likvider ved årets udgang		32.574	213.786	1.396	87.314

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Egen- kapital 1. januar 2024	Årets resultat	Udloddet udbytte	Egenkapi- tal 31. december 2024
Aktiekapital	51.500			51.500
Andre reserver	3.500			3.500
Overført resultat	4.692.330	216.262		4.908.592
Foreslået udbytte	50.000	50.000	-50.000	50.000
I alt	<u>4.797.330</u>	<u>266.262</u>	<u>-50.000</u>	<u>5.013.592</u>

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

tkr.	Egen- kapital 1. januar 2024	Årets resultat	Udloddet udbytte	Egenkapi- tal 31. december 2024
Aktiekapital	51.500			51.500
Andre reserver	3.500			3.500
Overført resultat	4.692.330	216.262		4.908.592
Foreslået udbytte	50.000	50.000	-50.000	50.000
I alt	<u>4.797.330</u>	<u>266.262</u>	<u>-50.000</u>	<u>5.013.592</u>

Yderligere oplysninger er givet i note 12.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til koncernregnskabet og årsregnskabet

Note

- 1 Nettoomsætning
- 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer
- 3 Personaleomkostninger
- 4 Andre finansielle indtægter
- 5 Finansielle omkostninger
- 6 Skat af årets resultat
- 7 Immaterielle anlægsaktiver
- 8 Materielle anlægsaktiver
- 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- 10 Andre værdipapirer og kapitalandele
- 11 Varebeholdninger
- 12 Egenkapital
- 13 Resultatdisponering
- 14 Udskudt skat
- 15 Kreditinstitutter – langfristet gældsforpligtelser
- 16 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 17 Operationel leasing
- 18 Nærtstående parter og ejerforhold
- 19 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- 20 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
1 Nettoomsætning				
tkr.				
Geografiske markeder				
Danmark	6.905.245	7.503.272	0	0
Andre lande	453.538	476.600	0	0
	<u>7.358.783</u>	<u>7.979.872</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiviteter				
Salg af varer	7.341.608	7.964.941	0	0
Salg af tjenesteydelser	17.175	14.931	0	0
	<u>7.358.783</u>	<u>7.979.872</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Idet nettoomsætningen ikke består af flere aktiviteter, som indbyrdes afviger betydeligt, indeholder årsrapporten ingen yderligere segmentering.

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
 tkr.
 Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor PwC
 kan specificeres således:

Lovpligtig revision	1.309	1.346	136	139
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	34	48	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	257	648	112	153
Andre ydelser	37	225	0	0
	<u>1.637</u>	<u>2.267</u>	<u>248</u>	<u>292</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
3 Personaleomkostninger				
tkr.				
Gager og lønninger	765.675	778.072	11.841	11.349
Bidragbaserede pensionsordninger	70.866	63.199	1.383	1.308
Andre omkostninger til social sikring	16.654	17.019	25	30
	<u>853.194</u>	<u>858.291</u>	<u>13.248</u>	<u>12.688</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.367</u>	<u>1.425</u>	<u>3</u>	<u>4</u>
Aflønning af bestyrelse og direktion:				
Gager, honorarer og anden vederlæggelse	7.439	6.631	6.214	5.538
Bidragbaserede pensionsordninger	554	490	554	490
	<u>7.993</u>	<u>7.121</u>	<u>6.768</u>	<u>6.028</u>
4 Andre finansielle indtægter				
tkr.				
Dagsværdireguleringer, kortfristede værdipapirer mv.	154.313	138.985	154.313	138.985
Dagsværdireguleringer, langfristede værdipapirer mv.	122.551	67.159	122.551	67.159
Andre finansielle indtægter	50.707	66.142	42.818	57.290
	<u>327.571</u>	<u>272.286</u>	<u>319.682</u>	<u>263.434</u>
5 Finansielle omkostninger				
tkr.				
Dagsværdireguleringer, kortfristede værdipapirer mv.	3.798	12.434	3.798	12.434
Dagsværdireguleringer, langfristede værdipapirer mv.	22.329	29.866	22.329	29.866
Andre finansielle omkostninger	29.220	27.572	720	832
	<u>55.347</u>	<u>69.872</u>	<u>26.847</u>	<u>43.132</u>
6 Skat af årets resultat				
tkr.				
Den beregnede skat er sammensat således:				
Forventet pålignet skat for året	68.996	80.604	59.516	49.322
Regulering til tidligere års skat	-114	-12.115	-61	-12.361
Årets regulering af udskudt skat	2.418	6.741	-156	148
	<u>71.300</u>	<u>75.230</u>	<u>59.299</u>	<u>37.109</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Goodwill	Software	Andre immaterielle aktiver	Udviklingsprojekter under udførelse
tkr.				
Kostpris 1. januar 2024	857.036	379.391	24.593	16.723
Tilgang	0	654	0	21.030
Afgang	0	-22.668	0	0
Overførsler i årets løb	0	35.744	0	-35.744
Kostpris 31. december 2024	857.036	393.121	24.593	2.009
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-847.098	-302.260	-17.319	0
Årets afskrivninger	-4.208	-29.108	-2.370	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	22.668	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-851.306	-308.700	-19.689	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	5.730	84.421	4.904	2.009

8 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse
tkr.					
Kostpris 1. januar 2024	149.042	78.766	232.101	86.410	12.953
Overførsler i årets løb	0	656	5.342	5.905	-11.903
Tilgang	332.535	3.267	245	0	33.261
Afgang	0	-1.779	-3.878	-52	-4.232
Kostpris 31. december 2024	481.577	80.910	233.810	92.263	30.079
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-79.659	-72.756	-186.344	-73.411	0
Årets afskrivninger	-6.284	-2.176	-11.270	-4.210	0
Af- og nedskrivninger vedrørende afhændede aktiver	0	1.779	3.780	52	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-85.942	-73.153	-193.834	-77.569	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	395.635	7.757	39.976	14.694	30.079
Årets rentekomkostninger indregnet som en del af kostprisen	0	0	0	0	363

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Moderselskab		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
tkr.			
Kostpris 1. januar 2024	141.377	404	1.165
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	141.377	404	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-77.507	-336	-1.165
Årets afskrivninger	-1.686	0	0
Af- og nedskrivninger vedrørende afhændede aktiver	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-79.192	-336	-1.165
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	62.185	68	0

9 Kapitalandele i dattervirksomhed (selskabet)

	Kapitalandele i dattervirksomhed
tkr.	
Kostpris 1. januar 2024	1.523.642
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2024	1.523.642
Op- og nedskrivninger 1. januar 2024	-139.570
Afgang	0
Årets resultat efter skat	35.423
Udbytte	-170.000
Op- og nedskrivninger 31. december 2024	-274.147
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	1.249.495

I regnskabsposten kapitalandele indgår goodwill på 0 tkr. (2023: 1.787 tkr.)

	Hjemsted	Ejerandel
Kapitalandele:		
Lemvigh-Müller A/S	Herlev	100%

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Andre værdipapirer og kapitalandele

	<u>Koncern</u>	<u>Moder- selskab</u>
tkr.		
Kostpris 1. januar 2024	1.122.831	1.122.831
Tilgang	554.069	554.069
Afgang	<u>-175.247</u>	<u>-175.247</u>
Kostpris 31. december 2024	<u>1.501.653</u>	<u>1.501.653</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar 2024	278.347	278.347
Årets værdireguleringer	109.712	109.712
Årets udlodninger	<u>-93.617</u>	<u>-93.617</u>
Op- og nedskrivninger 31. december 2024	<u>294.442</u>	<u>294.442</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u><u>1.796.095</u></u>	<u><u>1.796.095</u></u>

Unoterede værdipapirer og investeringer til dagsværdi består af investeringer i Private Equity fonde, infrastruktur fonde, kreditfonde, ejendomsfonde og lignende passive investeringer (dagsværdi hierarkiniveau 3). For denne type investeringer (herefter benævnt Investeringsfonde) måles dagsværdien ikke på baggrund af observationer fra et aktivt marked, men derimod på baggrund af information om dagsværdien fra de enkelte Investeringsfonde.

Dagsværdien for hver unoteret investering fastsættes ud fra metoder, der bedst afspejler den enkelte investerings potentiale og risiko. Generelt fastsættes dagsværdien i overensstemmelse med IPEV Værdiansættelsesretningslinjer, som foreskriver anvendelse af accepterede værdiansættelsesmetoder, såsom multipelanalyse/benchmarking, seneste transaktionsmultipel og andre relevante metoder.

Når der foretages nye investeringer i Investeringsfonde, modtager selskabet information om fondenes generelle værdiansættelsesprincipper, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en Investeringsfond. Dagsværdien af selskabets investeringer i Investeringsfonde er baseret på de senest modtagne måneds-, kvartals- og årsrapporter. Hvis rapporten er før den 31. december 2024, justeres værdiansættelsen med eventuelle indbetalinger eller udlodninger foretaget af fonden.

Værdiansættelsen af investeringerne er baseret på målemetoder, hvor væsentlige ikke-observerbare input er inkluderet, såsom vurdering af, hvilken metode der bedst afspejler dagsværdi, vurdering af den enkelte investerings performance, fastsættelse af multipler og fremtidigt indtjeningsniveau, samt vurdering af, om en gennemgribende negativ udvikling bør medføre indregning af nedskrivninger.

Væsentlige ikke-observerbare antagelser, der anvendes i værdiansættelsen af unoterede investeringer, består af multipler og forventninger om fremtidige indtjeningsmuligheder for investeringerne. Multiplerne udledes ved at se på værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder for hver investering. Da multiplerne ganges op med det forventede indtjeningsniveau for en given investering, har den anvendte multipel en væsentlig effekt på værdiansættelsen. Ledelsen mener, at de anvendte multipler er på niveau med markedet for sammenlignelige investeringer.

Dagsværdien af investeringerne påvirkes af udviklingen i de anvendte multipler samt forventede fremtidige indtjening og udvikling i hver enkelt virksomhed/projekt. Et fald eller en stigning i de ovennævnte væsentlige ikke-observerbare input kan have en direkte effekt på målingen af investeringerne, ligesom dagsværdien af investeringen påvirkes af udviklingen i makroøkonomiske forhold.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
11 Varebeholdninger tkr.				
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.222.314	1.358.167	0	0
Forudbetalinger for varer	3.356	2.473	0	0
	<u>1.225.670</u>	<u>1.360.640</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Egenkapital tkr.	A-aktier	B-aktier	I alt
	37 stk. aktier a 1.000.000 kr.	0	37.000
106 stk. aktier a 100.000 kr.	4.700	5.900	10.600
755 stk. aktier a 4.000 kr.	688	2.332	3.020
423 stk. aktier a 2.000 kr.	100	746	846
20 stk. aktier a 1.000 kr.	12	8	20
28 stk. aktier a 500 kr.	0	14	14
	<u>5.500</u>	<u>46.000</u>	<u>51.500</u>

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen i de seneste fem år.

Andre reserver

Andre reserver er opstået i forbindelse med nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier. Reserven er fri og kan anvendes, herunder til udlodning, efter beslutning fra generalforsamlingen.

13 Resultatdisponering tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte	50.000	50.000	50.000	50.000
Overført resultat	216.262	233.487	216.262	233.487
	<u>266.262</u>	<u>283.487</u>	<u>266.262</u>	<u>283.487</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
14 Udskudte skat tkr.				
Udskudt skat 1. januar	-12.666	-3.297	-5.719	-4.207
Regulering af udskudt skat primo	-309	-2.629	0	-1.365
Årets regulering, jf. note 6	-2.418	-6.741	156	-148
Udskudt skat 31. december	<u>-15.393</u>	<u>-12.666</u>	<u>-5.563</u>	<u>-5.719</u>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-18.833	-17.649	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.132	6.440	-5.563	-5.719
Omsætningsaktiver	-2.038	-1.567	0	0
Langfristet gæld	22	0	0	0
Kortfristet gæld	1.324	110	0	0
	<u>-15.393</u>	<u>-12.666</u>	<u>-5.563</u>	<u>-5.719</u>

Koncernen forventes ikke at blive væsentlig påvirket af OECD's/EU's Pillar 2 regler. Pillar 2 reglerne er indført for at sikre, at store multinationale virksomheder betaler minimum 15 % i selskabsskat i hvert land. Reglerne er gældende fra 2024.

De foreløbige beregninger viser, at alle lande, hvor koncernen opererer, forventes at falde inden for "safe-harbour" reglerne. De foreløbige beregninger, som er baseret på koncernregnskabet, viser en tilstrækkelig beskatning over 15 %. Der indregnes derfor ingen udskudt skatteeffekt i 2024.

15 Kreditinstitutter - langfristet gældsforpligtelser

tkr.

Gæld til realkreditinstitutter:

Efter 5 år	154.701	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	20.127	0	0	0
Langfristet del	174.828	0	0	0
Inden for 1 år	1.686	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter i alt	<u>176.514</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Det er vurderet, at koncernen og moderselskabet ikke har nogen væsentlige eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Koncernens garantier vedrørende huslejekontrakter 23.252 tkr. (2023: 39.091 tkr.). Herudover er der indenlandske betalingsgarantier for 2.872 tkr. (2023: 2.872 tkr.), udenlandsk betalingsgaranti på 900 tkr. (2023: 700 tkr.) og remburser for 298 tkr. (2023: 410 tkr.). Garantierne mv. vedrører alle moderselskabets datterselskab.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 18.474 tkr. pr. 31. december 2023 (2023: 12.542 tkr.).

Koncernen har investeret i en række investeringsfonde. I den forbindelse er der afgivet forpligtende tilsagn over for de pågældende fonde om yderligere investeringer (rest commitment) for i alt ca. 1.136 mio. kr. (2023: 1.025 mio. kr.).

Sikkerhedsstillelser

Der er i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 348.192 tkr. (2023: 5.513 tkr.) tinglyst pantrettigheder på 180.950 tkr. (2023: 950 tkr.).

17 Operationel leasing

Koncernen og moderselskabet leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0 og 9 år (2020: 0 og 10 år) med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er, som følger:

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
tkr.				
0-1 år	89.047	112.993	188	197
1-5 år	176.809	274.934	0	188
> 5 år	9.870	45.456	0	0
	<u>275.726</u>	<u>433.383</u>	<u>188</u>	<u>385</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

18 Nærtstående parter og transaktioner med disse

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' nærtstående parter omfatter de i koncernoversigten, side 9, omfattede selskaber, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Herudover har selskabet følgende aktionærer, der er optaget i selskabets fortegnelse over aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalen:

- I.F. Lemvigh Müllers Fond
- Lemvigh-Müller Fonden

Begge fonde har hjemsted i Herlev.

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag og udbytte, været gennemført transaktioner hverken i væsentligt omfang eller på usædvanlige vilkår med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at moderselskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen. Se endvidere note 16.

19 Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der har i perioden fra balancedagen til datoen for underskrift af koncernregnskabet og årsregnskabet ikke været væsentlige begivenheder, som har påvirket koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2024.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for perioden 1. januar – 31. december 2024 omfatter både koncernregnskab for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for 2024 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C stor.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S samt datterselskaber, hvori J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har bestemmende indflydelse på selskabets finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere det pågældende selskab.

En koncernoversigt fremgår af side 9.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og det enkelte datterselskabs regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, inteme mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede selskaber elimineres i forhold til koncernens ejerandel i selskabet. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. 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. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelse af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår henholdsvis i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i

egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser indregnes i den periode, som leveringen af ydelsen relaterer sig til.

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarebeholdninger for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår svind samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans. Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og bonus.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter, f.eks. koncerninterne vederlag, huslejeindtægter, kantinedrift, avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v.

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Disse indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteudgifter, der kan henføres direkte til anskaffelse, opførelse eller færdiggørelse af kvalificerede aktiver, kapitaliseres som en del af kostprisen for aktivet og indregnes derfor ikke som en finansiell omkostning i resultatopgørelsen. Øvrige renteudgifter og finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de påløber.

Skat af årets resultat

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er omfattet af danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske datterselskaber. Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S 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 sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssige overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden der er mellem 10 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er koncernens forretningsområder. Se endvidere anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Software

Softwarelicenser og udviklet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser og udviklet software afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med selskabssammenlutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Varemærker (andre immaterielle aktiver)	10 år
Kundelister	3 år

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder kapitaliserede renteudgifter, indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Renteudgifter, der kan henføres direkte til finansiering af opførelse eller færdiggørelse af et aktiv, indregnes som en del af kostprisen. Kapitalisering af renteudgifter ophører, når aktivet er klar til brug eller projektet midlertidigt sættes i bero.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Særlige installationer	5-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i datterselskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller til en lavere nettorealisationsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab foretages på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris. Posten indeholder forudbetalte omkostninger vedr. husleje, forsikringer, licenser og abonnementer.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede børskurs. Værdireguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under Anlægsaktiver, omfatter hovedsageligt koncernens investeringer i Private Equity fonde, infrastruktur fonde, ejendomsfonde og lignende passive investeringer (Investeringsfonde). Investeringerne indregnes under Anlægsaktiver til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi af selskabets andel af de underliggende Investeringsfonde. Værdireguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over løbetiden på baggrund af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder består af forudbetalinger modtaget vedr. ydelser, der endnu ikke er leveret.

Aktuel og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

Skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under skyldig selskabsskat, mens tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder 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

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer og tabsgivende kontrakter.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Værdipapirer og banklån indgår ikke i de likvide beholdninger.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

Forklaring af nøgletal:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Overskud} \cdot 100}{\text{Omsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Overskud} \cdot 100}{\text{Omsætning}}$$

$$\text{Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill)} = \frac{\text{Afkast} \cdot 100}{\text{Værdi af den investerede kapital}}$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Likvide beholdninger}}{\text{Kortfristet gæld}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Afkast} \cdot 100}{\text{Egenkapital}}$$

$$\text{Egekapitalandel / soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Egenkapital + Gæld}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{Afkast}}{\text{Egenkapital}}$$