

Årsrapport 2025

1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 17. marts 2026

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 2025 | 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 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 17. marts 2026

I direktionen:

Per H. Jensen
Adm. direktør

I bestyrelsen:

Christian Lemvigh-Müller
formand

Charlotte Mark
næstformand

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Aarhus, den 17. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33 96 35 56

Jacob Nørmark
statsaut. revisor
mne30176

Lars Dam Østergaard
statsaut. revisor
mne34501

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

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

Telefon: 36 95 14 00

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
Helene Bastue Kjær
Peter Lyck
Henrik Christensen, medarbejdervalgt
Erik Grambow, medarbejdervalgt
Allan Max Als Sørensen, medarbejdervalgt

Direktion

Per H. Jensen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

| mio. kr. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 7.233 | 7.359 | 7.980 | 9.533 | 8.472 |
| Resultat af primær drift | 125 | 65 | 158 | 429 | 584 |
| Resultat af finansielle poster, netto | 139 | 272 | 201 | -72 | 320 |
| Resultat før skat | 264 | 338 | 359 | 357 | 904 |
| Årets resultat | 212 | 266 | 283 | 300 | 718 |
| Balance | | | | | |
| Anlægsaktiver | 2.554 | 2.381 | 1.659 | 1.487 | 1.309 |
| Omsætningsaktiver | 4.252 | 4.273 | 4.490 | 4.833 | 4.815 |
| Balancesum | 6.805 | 6.654 | 6.149 | 6.320 | 6.124 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 127 | 369 | 27 | 29 | 19 |
| Egenkapital | 5.175 | 5.014 | 4.797 | 4.564 | 4.288 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 230 | 175 | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 1.383 | 1.450 | 1.339 | 1.753 | 1.825 |
| Nøgletal | | | | | |
| Overskudsgrad | 1,7% | 0,9% | 2,0% | 4,5% | 6,9% |
| Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill) | 5,9% | 3,5% | 8,6% | 20,2% | 30,8% |
| Likviditetsgrad | 307,4% | 294,6% | 335,3% | 275,7% | 263,9% |
| Soliditetsgrad | 76,1% | 75,3% | 78,0% | 72,2% | 70,0% |
| Egenkapitalforrentning | 4,2% | 5,4% | 6,1% | 6,8% | 18,2% |
| Personale | | | | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede | 1.304 | 1.367 | 1.425 | 1.457 | 1.412 |

Der henvises til definitioner i anvendt regnskabspraksis for nøgletal samt hovedtal, som ikke kan udledes af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

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

Moderselskabets aktivitet består i at eje kapitalandele i Lemvigh-Müller A/S samt at forvalte selskabets andre investeringer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Koncernens omsætning nåede 7.233 mio. kr. i 2025 mod 7.359 mio. kr. i 2024. Resultat af primær drift udgør 125 mio. kr. og dermed en overskudsgrad på 1,7% sammenlignet med 2024, hvor resultat af primær drift var 65 mio. kr. og overskudsgrad på 0,9%. Resultatet skal sammenholdes med forventningerne i årsrapporten for 2024, som var en svagt stigende omsætning i 2025 og en overskudsgrad mellem 1,5-3,0%.

Ledelsen betragter årets resultat af den primære drift som ikke tilfredsstillende.

En stram omkostningsstyring og vækst i anden halvdel af året har betydet, at overskudsgrad, på trods af den lavere aktivitet, ligger på det forventede niveau.

Markedet har i 2025 været præget en generel lavere aktivitet samt øget konkurrence, hvilket har påvirket omsætningen for 2025 i negativ retning.

Koncernen har i 2025 formået at fastholde den stærke position i de relevante markeder, hvor kunderne efterspørger leveringsstabilitet, brede sortimenter og værdiskabelse i samarbejdet. Koncernen har i 2025 fortsat haft et stort fokus på videreudvikling af e-handelsplatforme, lagerudvidelse og digitalisering af forretningsprocesser især indenfor produktdata og bæredygtighed.

Koncernens ejendomsaktiviteter og øvrige finansielle investeringer har samlet givet et positivt afkast på et niveau svarende til det forventede.

Finansiering og investering

Der er i 2025 indgået aftale om finansiell leasing til finansiering af lagerteknologi og -software i forbindelse med udvidelsen af centrallageret i Kolding.

Udover investeringerne i lagerteknologi er der også investeringer relateret til bygningerne til centrallageret i Kolding. Derudover er der i 2025 foretaget investeringer i digitaliseringsprojekter og i nyt produktionsudstyr.

Der vil i 2026 fortsat blive investeret i udvidelsen af centrallageret i Kolding, samt i digitaliseringsprojekter og fornyelse af produktionsudstyr.

Udviklingen af porteføljen af finansielle investeringer er fortsat i 2025.

Forventet udvikling

Forventningen til 2026 er, at markedsforholdene i Danmark fortsat vil være præget af økonomisk usikkerhed og deraf følgende lav vækst. Der forventes dog en fremgang i omsætningen på 2-3%. Overskudsgrad forventes som følge heraf at ligge på 1,5-2,5% mod de 1,7% i 2025.

Øvrige finansielle indtægter (netto) forventes at udgøre 150 - 250 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

Ved udgangen af 2025 har datterselskabet Lemvigh-Müller A/S indgået en aftale om at overtage driftsaktiviteterne og medarbejderne i grossistvirksomheden Brdr. Kier, der driver forretning inden for

Ledelsesberetning

stål, VVS og VA. Overtagelsen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, og det forventes, at handlen kan gennemføres i løbet af de kommende måneder.

Risikoforhold

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 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)

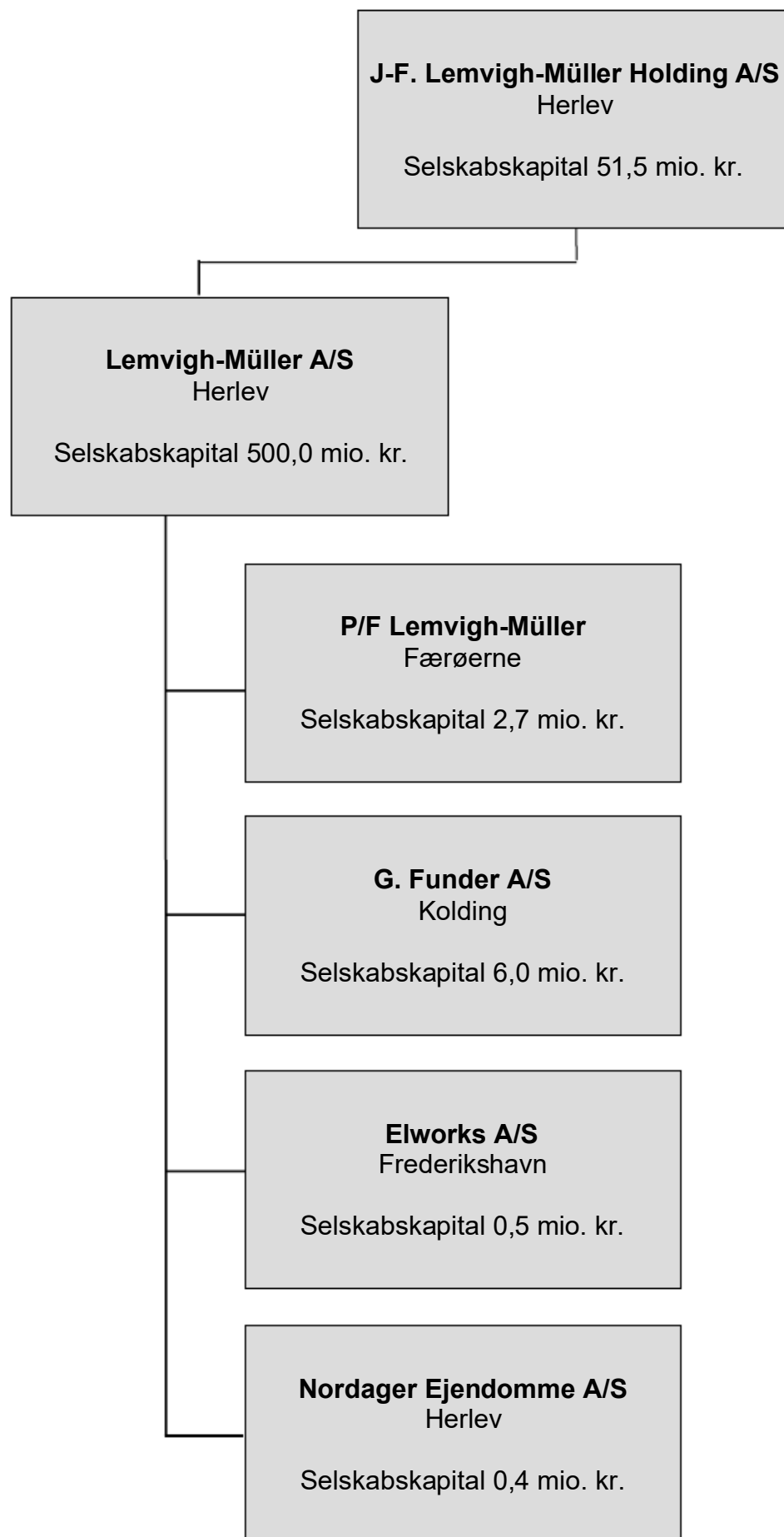
Koncernen søger at udvikle og vedligeholde gode relationer med sine interessenter. Derfor er der formuleret politikker for en række fokusområder som personale, miljø samt leverandører.

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-2025pdf/>.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt pr. 31. december 2025



Datterselskaber er 100 % ejet.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

| tkr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|------------|------------|--------------|---------|
| | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Nettoomsætning | 1 | 7.233.364 | 7.358.783 | 0 | 0 |
| Vareforbrug | | -5.661.353 | -5.805.348 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter | | 23.706 | 22.391 | 14.720 | 14.927 |
| Eksterne omkostninger | 2 | -594.333 | -623.054 | -2.511 | -2.691 |
| Bruttoresultat | | 1.001.384 | 952.772 | 12.209 | 12.236 |
| Personaleomkostninger | 3 | -815.789 | -827.768 | -13.224 | -13.248 |
| Af- og nedskrivninger | 7, 8 | -60.532 | -59.626 | -1.686 | -1.686 |
| Andre driftsomkostninger | | -556 | -40 | 0 | 0 |
| Resultat af primær drift | | 124.507 | 65.338 | -2.701 | -2.697 |
| Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder | 9 | 0 | 0 | 84.652 | 35.423 |
| Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder | | -62 | 0 | -62 | 0 |
| Andre finansielle indtægter | 4 | 202.446 | 327.571 | 196.271 | 319.682 |
| Finansielle omkostninger | 5 | -63.102 | -55.347 | -40.653 | -26.847 |
| Resultat før skat | | 263.788 | 337.562 | 237.506 | 325.561 |
| Skat af årets resultat | 6 | -51.886 | -71.300 | -25.604 | -59.299 |
| Årets resultat | | 211.903 | 266.262 | 211.903 | 266.262 |

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

| tkr. | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Aktiver | | | | | |
| Anlægsaktiver | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 7 | | | | |
| Goodwill | | 3.307 | 5.730 | 0 | 0 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 68.908 | 84.421 | 0 | 0 |
| Erhvervede rettigheder | | 2.625 | 4.904 | 0 | 0 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | | 5.879 | 2.009 | 0 | 0 |
| | | <u>80.719</u> | <u>97.064</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Materielle anlægsaktiver | 8 | | | | |
| Grunde og bygninger | | 386.869 | 395.635 | 60.499 | 62.185 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 21.469 | 7.757 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 38.461 | 39.976 | 68 | 68 |
| Indretning af lejede lokaler | | 13.689 | 14.694 | 0 | 0 |
| Materielle aktiver under opførelse | | 127.798 | 30.079 | 0 | 0 |
| | | <u>588.286</u> | <u>488.141</u> | <u>60.567</u> | <u>62.253</u> |
| Finansielle anlægsaktiver | | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 9 | 0 | 0 | 1.334.147 | 1.249.495 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 10 | 1.884.593 | 1.796.095 | 1.884.593 | 1.796.095 |
| | | <u>1.884.593</u> | <u>1.796.095</u> | <u>3.218.740</u> | <u>3.045.590</u> |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>2.553.598</u> | <u>2.381.300</u> | <u>3.279.307</u> | <u>3.107.843</u> |
| Omsætningsaktiver | | | | | |
| Varebeholdninger | 11 | 1.263.619 | 1.225.670 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg | | 989.796 | 967.369 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 104 | 13.402 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 20.994 | 23.111 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 30.599 | 22.945 | 14 | 23 |
| | | <u>1.041.493</u> | <u>1.026.827</u> | <u>14</u> | <u>23</u> |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 1.898.105 | 1.987.661 | 1.898.105 | 1.987.661 |
| Likvide beholdninger | | 48.363 | 32.574 | 9.827 | 1.396 |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>4.251.579</u> | <u>4.272.732</u> | <u>1.907.945</u> | <u>1.989.080</u> |
| AKTIVER I ALT | | <u>6.805.177</u> | <u>6.654.032</u> | <u>5.187.252</u> | <u>5.096.923</u> |

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

| tkr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---------------------------------------|------|-----------|-----------|--------------|-----------|
| | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Passiver | | | | | |
| Egenkapital | | | | | |
| Selskabskapital | 12 | 51.500 | 51.500 | 51.500 | 51.500 |
| Andre reserver | | 3.500 | 3.500 | 3.500 | 3.500 |
| Overført resultat | | 5.070.494 | 4.908.592 | 5.070.494 | 4.908.592 |
| Foreslået udbytte | | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Egenkapital i alt | 12 | 5.175.494 | 5.013.592 | 5.175.494 | 5.013.592 |
| Hensatte forpligtelser | | | | | |
| Udskudt skat | 14 | 16.870 | 15.393 | 5.914 | 5.563 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 16.870 | 15.393 | 5.914 | 5.563 |
| Gældsforpligtelser | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| Realkreditinstitutter | 15 | 173.307 | 174.828 | 0 | 0 |
| Leasingforpligtelser | 15 | 56.293 | 0 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | | 229.600 | 174.828 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| Realkreditinstitutter | 15 | 1.741 | 1.686 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 152.083 | 225.294 | 0 | 38.294 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 7.735 | 9.948 | 0 | 0 |
| Leverandørgæld | | 1.104.083 | 1.065.581 | 33 | 59 |
| Andre gældsforpligtelser | | 114.027 | 112.516 | 2.425 | 3.744 |
| Selskabsskat | | 3.544 | 35.194 | 3.386 | 35.671 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 1.383.213 | 1.450.219 | 5.844 | 77.768 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 1.612.813 | 1.625.047 | 5.844 | 77.768 |
| PASSIVER I ALT | | 6.805.177 | 6.654.032 | 5.187.252 | 5.096.923 |

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

| tkr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------|----------|--------------|----------|
| | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Pengestrøm fra drift | | | | | |
| Årets resultat | | 211.903 | 266.262 | 211.903 | 266.262 |
| Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.: | | | | | |
| Af- og nedskrivninger | | 60.532 | 59.626 | 1.686 | 1.686 |
| Andre driftsindtægter | | 284 | -23 | 0 | 0 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder | | 0 | 0 | -84.652 | -35.423 |
| Finansielle indtægter | | -200.820 | -326.109 | -196.271 | -319.682 |
| Finansielle omkostninger | | 62.017 | 54.276 | 40.653 | 26.847 |
| Skat af årets resultat | | 51.886 | 71.300 | 25.604 | 59.299 |
| Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital | | 185.801 | 125.332 | -1.078 | -1.012 |
| Ændring i driftskapital: | | | | | |
| Ændring i varebeholdninger | | -37.949 | 134.970 | 0 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender | | -27.963 | 11.788 | 10 | 63 |
| Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser | | 18.799 | 20.905 | -1.345 | -72 |
| Pengestrøm fra primær drift | | 138.688 | 292.994 | -2.413 | -1.021 |
| Modtagne renter m.v. | | 23.895 | 49.245 | 19.346 | 42.818 |
| Betalte renter m.v. | | -22.489 | -28.038 | -1.346 | -720 |
| Betalt selskabsskat, netto | | -68.758 | -59.705 | -57.537 | -39.994 |
| | | 71.335 | 254.497 | -41.951 | 1.083 |
| Pengestrøm til investering | | | | | |
| Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | -125.749 | -385.827 | 0 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 131 | 121 | 0 | 0 |
| Køb/salg af finansielle aktiver, netto | | 138.677 | -245.296 | 138.677 | -245.296 |
| Udbytte fra datterselskaber | | 0 | 0 | 0 | 170.000 |
| | | 13.059 | -631.002 | 138.677 | -75.296 |
| Pengestrøm fra finansiering | | | | | |
| Optagelse af lån hos kreditinstitutter | | 0 | 246.076 | 0 | 38.294 |
| Optagelse af leasinggæld | | 56.293 | 0 | 0 | 0 |
| Afdrag på lån hos kreditinstitutter | | -74.897 | -783 | -38.294 | 0 |
| Betalt udbytte | | -50.000 | -50.000 | -50.000 | -50.000 |
| | | -68.604 | 195.293 | -88.294 | -11.706 |
| Likvider ved årets udgang | | | | | |
| Pengestrøm fra drift | | 71.335 | 254.497 | -41.951 | 1.083 |
| Pengestrøm til investering | | 13.059 | -631.002 | 138.677 | -75.296 |
| Pengestrøm fra finansiering | | -68.604 | 195.293 | -88.294 | -11.706 |
| Nettopengestrøm (ændring i likvider) | | 15.789 | -181.212 | 8.431 | -85.918 |
| Likvider ved årets begyndelse | | 32.574 | 213.786 | 1.396 | 87.314 |
| Likvider ved årets udgang | | 48.363 | 32.574 | 9.827 | 1.396 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for koncernen

| tkr. | Egen- kapital 1. januar 2025 | Årets resultat | Udloddet udbytte | Egenkapi- tal 31. december 2025 |
|-------------------|------------------------------------|-------------------|---------------------|--|
| Selskabskapital | 51.500 | | | 51.500 |
| Andre reserver | 3.500 | | | 3.500 |
| Overført resultat | 4.908.592 | 161.903 | | 5.070.494 |
| Foreslået udbytte | 50.000 | 50.000 | -50.000 | 50.000 |
| I alt | <u>5.013.592</u> | <u>211.903</u> | <u>-50.000</u> | <u>5.175.494</u> |

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

| tkr. | Egen- kapital 1. januar 2025 | Årets resultat | Udloddet udbytte | Egenkapi- tal 31. december 2025 |
|-------------------|------------------------------------|-------------------|---------------------|--|
| Selskabskapital | 51.500 | | | 51.500 |
| Andre reserver | 3.500 | | | 3.500 |
| Overført resultat | 4.908.592 | 161.903 | | 5.070.494 |
| Foreslået udbytte | 50.000 | 50.000 | -50.000 | 50.000 |
| I alt | <u>5.013.592</u> | <u>211.903</u> | <u>-50.000</u> | <u>5.175.494</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 Gældsforpligtelser
- 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 17 Nærtstående parter og ejerforhold
- 18 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- 19 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

| | Koncern | | Moderselskab | |
|-------------------------|------------------|------------------|--------------|----------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| 1 Nettoomsætning | | | | |
| tkr. | | | | |
| Geografiske markeder | | | | |
| Danmark | 6.757.135 | 6.905.245 | 0 | 0 |
| Andre lande | 476.229 | 453.538 | 0 | 0 |
| | <u>7.233.364</u> | <u>7.358.783</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Aktiviteter | | | | |
| Salg af varer | 7.216.658 | 7.341.608 | 0 | 0 |
| Salg af tjenesteydelser | 16.706 | 17.175 | 0 | 0 |
| | <u>7.233.364</u> | <u>7.358.783</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.

| | | | | |
|----------------------|--------------|--------------|------------|------------|
| Deloitte (2024: PwC) | 1.927 | 1.637 | 185 | 248 |
| Andre revisorer | 207 | 0 | 0 | 0 |
| | <u>2.134</u> | <u>1.637</u> | <u>185</u> | <u>248</u> |

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Deloitte (2024: PwC)

kan specificeres således:

| | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|
| Lovpligtig revision | 1.309 | 1.309 | 175 | 136 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 0 | 34 | 0 | 0 |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning | 271 | 257 | 10 | 112 |
| Andre ydelser | 347 | 37 | 0 | 0 |
| | <u>1.927</u> | <u>1.637</u> | <u>185</u> | <u>248</u> |

Andre ydelser omfatter rådgivning omkring forskellige regnskabsmæssige forhold m.v.

Deloitte er generalforsamlingsvalgt revisor for regnskabsåret 2025. For regnskabsåret 2024 var PwC generalforsamlingsvalgt revisor.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| 3 Personaleomkostninger | | | | |
| tkr. | | | | |
| Gager og lønninger | 724.602 | 740.249 | 11.935 | 11.841 |
| Bidragbaserede pensionsordninger | 73.267 | 70.866 | 1.265 | 1.383 |
| Andre omkostninger til social sikring | 17.921 | 16.654 | 25 | 25 |
| | <u>815.789</u> | <u>827.768</u> | <u>13.224</u> | <u>13.248</u> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | <u>1.304</u> | <u>1.367</u> | <u>3</u> | <u>3</u> |
| Aflønning af bestyrelse og direktion: | | | | |
| Gager, honorarer og anden vederlæggelse | 7.442 | 7.439 | 6.217 | 6.214 |
| Bidragbaserede pensionsordninger | 564 | 554 | 564 | 554 |
| | <u>8.006</u> | <u>7.993</u> | <u>6.781</u> | <u>6.768</u> |
| 4 Andre finansielle indtægter | | | | |
| tkr. | | | | |
| Dagsværdireguleringer, kortfristede værdipapirer mv. | 89.093 | 154.313 | 89.093 | 154.313 |
| Dagsværdireguleringer, langfristede værdipapirer mv. | 87.833 | 122.551 | 87.833 | 122.551 |
| Andre finansielle indtægter | 25.521 | 50.707 | 19.346 | 42.818 |
| | <u>202.446</u> | <u>327.571</u> | <u>196.271</u> | <u>319.682</u> |
| 5 Finansielle omkostninger | | | | |
| tkr. | | | | |
| Dagsværdireguleringer, kortfristede værdipapirer mv. | 3.321 | 3.798 | 3.321 | 3.798 |
| Dagsværdireguleringer, langfristede værdipapirer mv. | 35.986 | 22.329 | 35.986 | 22.329 |
| Andre finansielle omkostninger | 23.795 | 29.220 | 1.346 | 720 |
| | <u>63.102</u> | <u>55.347</u> | <u>40.653</u> | <u>26.847</u> |
| 6 Skat af årets resultat | | | | |
| tkr. | | | | |
| Den beregnede skat er sammensat således: | | | | |
| Forventet pålignet skat for året | 49.632 | 68.996 | 24.636 | 59.516 |
| Regulering til tidligere års skat | 731 | -114 | 617 | -61 |
| Årets regulering af udskudt skat | 1.523 | 2.418 | 351 | -156 |
| | <u>51.886</u> | <u>71.300</u> | <u>25.604</u> | <u>59.299</u> |

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

| | Koncern | | | |
|---|-----------------|----------------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| | Goodwill | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Erhvervede rettigheder | Udviklingsprojekter under udførelse |
| tkr. | | | | |
| Kostpris 1. januar 2025 | 857.036 | 393.121 | 24.593 | 2.009 |
| Tilgang | 0 | 2.385 | 0 | 14.934 |
| Afgang | 0 | -6.756 | 0 | 0 |
| Overførsler i årets løb | 0 | 11.064 | 0 | -11.064 |
| Kostpris 31. december 2025 | <u>857.036</u> | <u>399.814</u> | <u>24.593</u> | <u>5.879</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 | -851.306 | -308.700 | -19.689 | 0 |
| Årets afskrivninger | -2.423 | -28.953 | -2.279 | 0 |
| Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver | 0 | 6.747 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2025 | <u>-853.729</u> | <u>-330.906</u> | <u>-21.968</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | <u>3.307</u> | <u>68.908</u> | <u>2.625</u> | <u>5.879</u> |
| I immaterielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på i alt | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>3.889</u> |

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter omkostninger til udvikling af E-commerce platform, E-commerce app, ERP-system samt øvrige forretningssystemer. Aktiverede omkostninger vedrører primært internt timeforbrug, konsulenter og licenser, som kan direkte henføres til udviklingsprojektet.

Udviklingsomkostninger under udførelse er videreudvikling af de nævnte systemer.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Kapitalandele i dattervirksomhed (selskabet)

| | <u>Kapitalan- dele i dattervirk- somhed</u> |
|---|---|
| tkr. | |
| Kostpris 1. januar 2025 | 1.523.642 |
| Tilgang | 0 |
| Afgang | 0 |
| Kostpris 31. december 2025 | <u>1.523.642</u> |
| Op- og nedskrivninger 1. januar 2025 | -274.147 |
| Afgang | 0 |
| Årets resultat efter skat | 84.652 |
| Udbytte | 0 |
| Op- og nedskrivninger 31. december 2025 | <u>-189.495</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | <u><u>1.334.147</u></u> |

| | <u>Hjemsted</u> | <u>Ejerandel</u> |
|------------------------|-----------------|------------------|
| Kapitalandele: | | |
| Lemvigh-Müller A/S | Herlev | 100% |
| Lemvigh-Müller P/F | Torshavn | 100% |
| G. Funder A/S | Kolding | 100% |
| Elworks A/S | Frederikshavn | 100% |
| Nordager Ejendomme A/S | Herlev | 100% |

10 Andre værdipapirer og kapitalandele

| | <u>Koncern</u> | <u>Moder- selskab</u> |
|---|-------------------------|---------------------------|
| tkr. | | |
| Kostpris 1. januar 2025 | 1.501.653 | 1.501.653 |
| Tilgang | 209.881 | 209.881 |
| Afgang | -61.983 | -61.983 |
| Kostpris 31. december 2025 | <u>1.649.551</u> | <u>1.649.551</u> |
| Op- og nedskrivninger 1. januar 2025 | 294.442 | 294.442 |
| Årets værdireguleringer | 61.590 | 61.590 |
| Årets udlodninger | -120.991 | -120.991 |
| Op- og nedskrivninger 31. december 2025 | <u>235.042</u> | <u>235.042</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | <u><u>1.884.593</u></u> | <u><u>1.884.593</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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Andre værdipapirer og kapitalandele (fortsat)

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 2025, 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 multiplere 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.

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| 11 Varebeholdninger | | | | |
| tkr. | | | | |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 1.259.595 | 1.222.314 | 0 | 0 |
| Forudbetalinger for varer | 4.024 | 3.356 | 0 | 0 |
| | <u>1.263.619</u> | <u>1.225.670</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 12 Selskabskapital | | | | |
| tkr. | | | | |
| 37 stk. aktier a 1.000.000 kr. | | A-aktier | B-aktier | I alt |
| | | 0 | 37.000 | 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.

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| 13 Resultatdisponering | | | | |
| tkr. | | | | |
| Forslag til resultatdisponering | | | | |
| Foreslået udbytte | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Overført resultat | 161.903 | 216.262 | 161.903 | 216.262 |
| | <u>211.903</u> | <u>266.262</u> | <u>211.903</u> | <u>266.262</u> |

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

| | Koncern | | Morderselskab | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| 14 Udskudt skat tkr. | | | | |
| Udskudt skat 1. januar | 15.393 | 12.666 | 5.563 | 5.719 |
| Regulering af udskudt skat primo | -46 | 309 | 0 | 0 |
| Årets regulering, jf. note 6 | 1.523 | 2.418 | 351 | -156 |
| Udskudt skat 31. december | <u>16.870</u> | <u>15.393</u> | <u>5.914</u> | <u>5.563</u> |
| Udskudt skat vedrører: | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 15.354 | 18.833 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 11.631 | -4.132 | 5.914 | 5.563 |
| Omsætningsaktiver | 2.555 | 2.038 | 0 | 0 |
| Langfristet gæld | -12.449 | -22 | 0 | 0 |
| Kortfristet gæld | -221 | -1.324 | 0 | 0 |
| | <u>16.870</u> | <u>15.393</u> | <u>5.914</u> | <u>5.563</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.

De foreløbige beregninger viser, at alle lande, hvor koncernen opererer, forventes at falde inden for de nuværende "safe-harbour" regler samt de forventede simplificerede "Safe harbour"-regler (ETR), som forventes at træde i kraft for 2026.

| | | | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------|----------|
| 15 Gældsforpligtelser tkr. | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter: | | | | |
| Efter 5 år | 154.922 | 154.701 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 18.385 | 20.127 | 0 | 0 |
| Langfristet del | <u>173.307</u> | <u>174.828</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Inden for 1 år | 1.741 | 1.686 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter i alt | <u>175.048</u> | <u>176.514</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Leasingforpligtelser: | | | | |
| Efter 5 år | 43.452 | 0 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 12.841 | 0 | 0 | 0 |
| Langfristet del | <u>56.293</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

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

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|----------------|----------------|--------------|------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | |
| tkr. | | | | |
| Aktiver stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: | | | | |
| Grunde og bygninger: | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 381.584 | 347.475 | 0 | 0 |
| Pantrettighed | 180.000 | 180.000 | 0 | 0 |
| Aktiver stillet til sikkerhed for bankforbindelser: | | | | |
| Grunde og bygninger: | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 673 | 717 | 0 | 0 |
| Pantrettighed | 950 | 950 | 0 | 0 |
| Leasingaktiver til sikkerhed for finansielle leasingforpligtelser: | | | | |
| Udviklingsprojekter under udførelse | 3.889 | 0 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under opførelse | 56.549 | 0 | 0 | 0 |
| Leje- og leasingkontrakter | | | | |
| tkr. | | | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing | | | | |
| De samlede fremtidige leasingydelser udgør: | | | | |
| 0-1 år | 19.301 | 89.047 | 0 | 188 |
| 1-5 år | 34.980 | 176.809 | 0 | 0 |
| > 5 år | 1.295 | 9.870 | 0 | 0 |
| | <u>55.576</u> | <u>275.726</u> | <u>0</u> | <u>188</u> |
| Huslejeforpligtelser. De samlede fremtidige | | | | |
| Huslejeforpligtelser udgør: | | | | |
| 0-1 år | 50.840 | 89.047 | 0 | 188 |
| 1-5 år | 78.486 | 176.809 | 0 | 0 |
| > 5 år | 6.043 | 9.870 | 0 | 0 |
| | <u>135.369</u> | <u>275.726</u> | <u>0</u> | <u>188</u> |
| Garantier mv. | | | | |
| tkr. | | | | |
| Garantier vedr. huslejeforpligtelser, indenlandsk | 23.252 | 23.252 | 0 | 0 |
| Betalingsgarantier, indenlandsk | 2.872 | 2.872 | 0 | 0 |
| Betalingsgarantier, udenlandsk | 900 | 700 | 0 | 0 |
| Remburser | 1.600 | 298 | 0 | 0 |

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre forpligtelser

tkr.

| | | | | |
|---|-----------|---------|---|---|
| Øvrige indgåede aftaler til en restværdi af | 1.174.593 | 655.790 | 0 | 0 |
|---|-----------|---------|---|---|

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 3.359 tkr. pr. 31. december 2025 (2024: 18.474 tkr.).

Moderselskabet 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. 1.091 mio. kr. (2024: 1.136 mio. kr.).

17 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.

18 Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Ved udgangen af 2025 har datterselskabet Lemvigh-Müller A/S indgået en aftale om at overtage driftsaktiviteterne og medarbejderne i grossistvirksomheden Brdr. Kier, der driver forretning inden for stål, VVS og VA. Overtagelsen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, og det forventes, at handlen kan gennemføres i løbet af de kommende måneder.

Ud over dette har der i perioden fra balancedagen til datoen for underskrift af koncernregnskabet og årsregnskabet ikke været væsentlige begivenheder, som har påvirket koncernens og selskabets finansielle stilling per 31. december 2025.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 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 2025 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 2025 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C stor.

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

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

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 ledelsesberetningen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og det enkelte datterselskabs regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne 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.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres særskilt.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den købte virksomhed og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, som fremgår af anvendt regnskabspraksis for goodwill under immaterielle aktiver.

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

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

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

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste og tab som forskellen mellem nettosalgsprisen på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede tilknyttede virksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder, kapitalinteresser eller værdipapirer og kapitalandele.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af virksomheder, fusioner, der hverken er lodrette eller omvendt lodrette, spaltninger, som ikke er lodrette spaltninger, og tilførsel af virksomheder, ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book valuemetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Ved lodrette fusioner samt omvendt lodrette fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet, eller der ville være opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Koncernmetoden gennemføres, som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningstal. Eventuelle forskelle mellem værdien af de overtagne nettoaktiver og den regnskabsmæssige værdi af de ophørende kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen i den fortsættende virksomhed.

Omkostninger, afholdt i forbindelse sammenlægningen, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Ved udenlandske filialer, der behandles som integrerede enheder, omregnes transaktioner i fremmed valuta ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle 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. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på transaktionsdagen. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

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

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter virksomhedens driftsomkostninger til eksterne leverandører, herunder udgifter til lokaler, administration, IT-ydelser, markedsføring, transport, eksterne konsulenter, vikarbureauer og øvrige driftsrelaterede ydelser.

Posten omfatter desuden medarbejderrelaterede udgifter, der ikke udspringer af ansættelsesforholdet, såsom arbejdstøj, kurser, godtgørelser, personalearrangementer samt omkostninger til firmabiler og telefoner.

Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indregnes omkostninger vedr. aflønning af virksomhedens ansatte herunder løn, pension, sociale bidrag, bonusordninger og feriepenge.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter, f.eks. tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder (udelukkende i modervirksomheden), kursgevinster og -tab vedrørende kort- og langfristede værdipapirer, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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 administrationselskab 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, 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

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Der afskrives over den estimerede økonomiske levetid uden fastsættelse af en restværdi og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill

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 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 -10 år.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder, herunder rettigheder erhvervet i forbindelse med selskabssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

| | |
|-------------|-------|
| Varemærker | 10 år |
| Kundelister | 3 år |

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, 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.

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.

Materielle anlægsaktiver under opførelse omfatter aktiver, der endnu ikke er taget i brug, og som stadig er under konstruktion eller installation. Disse aktiver måles til kostpris, der inkluderer anskaffelsesprisen samt direkte omkostninger, der er nødvendige for at færdiggøre aktivet. Renteudgifter, som kan henføres direkte til finansiering af opførelse, indgår ligeledes i kostprisen, indtil aktivet er klar til brug. Materielle anlægsaktiver under opførelse afskrives ikke, før de er færdiggjorte og klar til ibrugtagning. Når aktivet tages i brug, omklassificeres det til den relevante aktivtype og afskrivning påbegyndes i henhold til den forventede brugstid.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver 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 andre driftsomkostninger.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 *Leasing* som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

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 samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder (udelukkende i modervirksomheden) vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes gennem de foretagne afskrivninger.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis pengestrømsgenererende enhed. Der nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. 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 begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til gennemsnitspris. Er nettorealiseringsværdien 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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere 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 nettorealisationens værdi, 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.

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.

Egenkapital

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.

Foreslået 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.

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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 lånop-tagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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.

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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Forklaring af nøgletal:

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Overskud} \text{ (inkl. finansielle resultater)}}{\text{Egenkapital}} * 100$$

$$\text{Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill)} = \frac{\text{Overskud} \text{ (inkl. finansielle resultater)}}{\text{Egenkapital (inkl. goodwill)}} * 100$$

$$\text{Liquiditygrad} = \frac{\text{Liquidity}}{\text{Egenkapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Egenkapital + Gæld}}$$

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