

## Årsrapport for 2023

---

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 21. juni 2024

---

Einer Underbjerg-Hansen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Underbjerg Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellevad, den 21. juni 2024

### Direktion

Einer Underbjerg-Hansen  
direktør

### Bestyrelse

Ellen Underbjerg-Hansen  
formand

Flemming Underbjerg-Bossen

Kenneth Underbjerg-Tornvig

Lasse Underbjerg-Hansen

Einer Underbjerg-Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### ***Til kapitalejeren i Underbjerg Invest A/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Underbjerg Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

Aabenraa, den 21. juni 2024

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

Olaf Krag  
Registreret revisor  
mne689

Michael Hansen  
Statsautoriseret revisor  
mne49137

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Underbjerg Invest A/S Barnsig 8 6230 Rødekro
	CVR-nr.: 35 39 91 51
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023
	Stiftet: 9. juli 2013
	Hjemsted: Aabenraa
<b>Bestyrelse</b>	Ellen Underbjerg-Hansen, formand Flemming Underbjerg-Bossen Kenneth Underbjerg-Tornvig Lasse Underbjerg-Hansen Einer Underbjerg-Hansen
<b>Direktion</b>	Einer Underbjerg-Hansen, direktør
<b>Revision</b>	Revisionscentret Aabenraa Godkendt Revisionsaktieselskab Haderslevvej 6 6200 Aabenraa

## Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	366.812	382.862
Bruttofortjeneste	81.840	76.440
Resultat før finansielle poster	41.304	41.127
Resultat af finansielle poster	-4.563	-2.150
Årets resultat	27.868	30.022
Balancesum	276.146	234.127
Investering i materielle anlægsaktiver	36.421	66.105
Egenkapital	111.191	103.269
Antal medarbejdere	50	45
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad	40,3%	44,1%
Forrentning af egenkapital	26,0%	29,1%

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

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



## Ledelsesberetning

### **Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter**

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i 2023 realiseret en omsætning på 367 mio.kr. mod 383 mio.kr. i 2022.

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 27.868 t.kr. mod et overskud på 30.022 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 111.191 t.kr.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Det er ledelsens forventning, at den positive udvikling i efterspørgslen inden for salg, service og reparation af Fendt traktorer vil fortsætte de kommende regnskabsår.

For 2024 forventes en øget konkurrence. Koncernens samlede omsætning forventes dog at forblive på niveauet 350-375 mio., hvilket også er gældende for resultatet, der forventes at være mellem 25-30 mio.

Forventningerne er baseret på en forudsætning om stabile valutakurser for de valutaer, som koncernen er eksponeret overfor, samt konjekturerne indenfor landbrugssektoren.

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

Ledelsen sikrer kontinuerligt, at koncernens medarbejdere får ajourført deres faglige viden på de relevante områder.

Det er afgørende for Underbjerg-koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde arbejdskraft med ekspertise inden for reparation og vedligeholdelse af traktorer.

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet anvender virksomheden moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af virksomhedens medarbejdere.

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

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

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

## Ledelsesberetning

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Udviklingen skal sammenholdes med, at Underbjerg Invest A/S i årsrapporten for 2022 forventede en omsætning i 2023 i niveauet 360–400 mio.kr. og et overskud for 2023 i niveauet 17-20 mio. kr.

Det højere realiserede resultat skyldes en mere effektiv drift, og når omsætningsfaldet ikke påvirker resultatet i mere negativ retning en tilfældet er, skyldes det at eksportomsætningen, hvor indtjeningen er bedst, er faldet relativt mindre end omsætningen på det danske marked.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Væsentlige forhold ved anvendelse af finansielle instrumenter**

#### Generelle risici

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

#### Renterisici

Koncernens egenfinansiering er høj, hvorfor følsomheden for rentestigninger er begrænset.

#### Valutarisici

Koncernen opererer på det europæiske marked, hvor der primært faktureres i EUR og DKK. Desuden har koncernen betydelige tilgodehavender og gældsforpligtelser i disse valutaer. Som følge heraf påvirkes koncernen af valutakursbevægelser mellem EUR og DKK. Koncernen opnår imidlertid fordele gennem naturlige sikringsmekanismer, idet en betydelig del af både indtægter og udgifter afregnes i EUR. Ledelsen vurderer individuelt, om der er behov for at sikre valutaeksponeringer i andre valutaer. Med baggrund heri, og også henset til Danmarks fastkurspolitik over for EUR, betragtes valutakursrisikoen samlet set som lav.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Underbjerg Invest A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i DKK

### **Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger**

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

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

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

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

### Minoritetsinteresser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Resultatopgørelsen**

#### **Segmentoplysninger**

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

#### **Nettoomsætning**

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

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

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

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

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

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

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte kapitalinteressers resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Grunde og bygninger	10-25 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %

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

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser**

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele samt andre tilgodehavender, anlægsaktiver**

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

Andre tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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



## Anvendt regnskabspraksis

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af erfaringer med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

### Gældsforpligtelser

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>366.812.040</b>	<b>382.861.505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		4.482.285	7.439.824	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-277.508.749	-302.151.922	0	0
Andre eksterne omkostninger		-11.945.359	-11.709.694	-87.676	-57.050
<b>Bruttoresultat</b>		<b>81.840.217</b>	<b>76.439.713</b>	<b>-87.676</b>	<b>-57.050</b>
Personaleomkostninger	2	-34.325.475	-31.247.631	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>47.514.742</b>	<b>45.192.082</b>	<b>-87.676</b>	<b>-57.050</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.210.265	-4.064.885	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>41.304.477</b>	<b>41.127.197</b>	<b>-87.676</b>	<b>-57.050</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	24.859.446	28.620.839
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		24.942	0	24.942	0
Finansielle indtægter	3	858.749	710.737	4.870.087	2.276.405
Finansielle omkostninger	4	-5.446.405	-2.861.073	-909.666	-405.331
<b>Resultat før skat</b>		<b>36.741.763</b>	<b>38.976.861</b>	<b>28.757.133</b>	<b>30.434.863</b>
Skat af årets resultat	5	-8.874.002	-8.954.943	-889.372	-412.945
<b>Årets resultat</b>		<b>27.867.761</b>	<b>30.021.918</b>	<b>27.867.761</b>	<b>30.021.918</b>
Resultatdisponering	6				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger	7	80.846.132	62.328.971	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	20.987.129	23.016.228	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	0	69.770	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>101.833.261</b>	<b>85.414.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	36.098.959	49.852.460
Kapitalandele i kapitalinteresser	9	20.000	448.975	20.000	448.975
Andre værdipapirer og kapitalandele		111.794	154.456	0	0
Andre tilgodehavender		500.000	760.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>631.794</b>	<b>1.363.431</b>	<b>36.118.959</b>	<b>50.301.435</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>102.465.055</b>	<b>86.778.400</b>	<b>36.118.959</b>	<b>50.301.435</b>
Varer under fremstilling		107.717	152.759	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		129.570.198	93.341.332	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>129.677.915</b>	<b>93.494.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.618.185	35.916.993	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	144.815.826	57.909.601
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		6.992.770	6.538.853	6.992.770	6.538.853
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	3.814.480	0	0
Andre tilgodehavender		2.516.111	1.525.353	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	701.675	669.765	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	6.152.894	5.653.477
Periodeafgrænsningsposter	10	101.370	104.611	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.930.111</b>	<b>48.570.055</b>	<b>157.961.490</b>	<b>70.101.931</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.072.956</b>	<b>5.284.010</b>	<b>442.707</b>	<b>13.401</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>173.680.982</b>	<b>147.348.156</b>	<b>158.404.197</b>	<b>70.115.332</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>276.146.037</b>	<b>234.126.556</b>	<b>194.523.156</b>	<b>120.416.767</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.904.304	14.366.234
Overført resultat		90.690.782	82.769.362	85.786.478	68.403.128
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>111.190.782</b>	<b>103.269.362</b>	<b>111.190.782</b>	<b>103.269.362</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	7.368.883	5.177.964	2.747.032	0
Andre hensatte forpligtelser	13	2.981.480	2.150.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>10.350.363</b>	<b>7.327.964</b>	<b>2.747.032</b>	<b>0</b>
Banker		0	24.000.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>24.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		57.035.086	14.270.796	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.610.706	3.890.250	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.372.105	6.756.371	8.125	40.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.143.212	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		115.034	109.650	0	0
Gæld til kreditinstitutter		210.310	0	0	0
Selskabsskat		5.518.585	3.510.032	5.042.266	3.052.562
Anden gæld		79.743.066	70.992.131	69.391.739	14.054.843
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>154.604.892</b>	<b>99.529.230</b>	<b>80.585.342</b>	<b>17.147.405</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>154.604.892</b>	<b>123.529.230</b>	<b>80.585.342</b>	<b>17.147.405</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>276.146.037</b>	<b>234.126.556</b>	<b>194.523.156</b>	<b>120.416.767</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	500.000	82.769.362	20.000.000	103.269.362
Valutakursregulering	0	53.659	0	53.659
Betalt ordinært udbytte	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Årets resultat	0	7.867.761	20.000.000	27.867.761
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>500.000</b>	<b>90.690.782</b>	<b>20.000.000</b>	<b>111.190.782</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	500.000	0	82.769.362	20.000.000	103.269.362
Valutakursregulering	0	0	53.659	0	53.659
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Årets resultat	0	4.904.304	2.963.457	20.000.000	27.867.761
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>500.000</b>	<b>4.904.304</b>	<b>85.786.478</b>	<b>20.000.000</b>	<b>111.190.782</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		DKK	DKK
Årets resultat		27.867.761	30.021.918
Reguleringer	18	11.993.509	8.081.922
Ændring i driftskapital	19	-20.242.632	-19.888.994
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>19.618.638</b>	<b>18.214.846</b>
Renteindbetalinger og lignende		-694.570	-710.737
Renteudbetalinger og lignende		1.604.213	2.861.074
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>20.528.281</b>	<b>20.365.183</b>
Betalt selskabsskat		-4.706.439	-4.587.173
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>15.821.842</b>	<b>15.778.010</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-36.420.844	-66.104.653
Salg af materielle anlægsaktiver		17.771.550	33.965.260
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		46.028	0
Køb af virksomhed		0	-20.000
Modtagne afdrag		260.000	0
Modtaget udbytte fra kapitalinteresser		-453.917	-424.555
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-18.797.183</b>	<b>-32.583.948</b>
Betalt udbytte		-20.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-20.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-22.975.341</b>	<b>-16.805.938</b>
Likvider 1. januar 2023		-32.986.789	-16.180.851
<b>Likvider 31. december 2023</b>		<b>-55.962.130</b>	<b>-32.986.789</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		-55.962.130	-32.986.789
<b>Likvider 31. december 2023</b>		<b>-55.962.130</b>	<b>-32.986.789</b>



## Noter

### 1 Segmentoplysninger

#### Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:

kr.	<u>Salg og reparation af traktorer</u>	<u>Ejendoms- udlejning</u>	<u>Detailsalg</u>	<u>Ikke fordelt</u>	<u>Koncern i alt</u>
<b>2023</b>					
Nettoomsætning	355.818.262	3.788.447	7.117.209	88.122	366.812.040
<b>2022</b>					
Nettoomsætning	380.046.052	2.815.453	0	0	382.861.505

#### Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

	<u>Danmark</u>	<u>Resten af Europa</u>	<u>Resten af verden</u>	<u>Ikke fordelt</u>	<u>Koncern i alt</u>
<b>2023</b>					
Nettoomsætning	245.985.617	119.959.077	779.224	88.122	366.812.040
<b>2022</b>					
Nettoomsætning	253.464.068	125.710.000	3.687.437	0	382.861.505

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	28.694.281	26.412.635	0	0
Pensioner	4.055.079	3.351.153	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.576.115	1.483.843	0	0
	<b>34.325.475</b>	<b>31.247.631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	50	45	0	0

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98b oplyses det samlede vederlag til direktøren og bestyrelsen. Virksomheden anvender lempelsen for sammendragelse af vederlag jf. § 98b, stk. 3, nr. 1, idet oplysningerne ellers vil føre til, at der præsenteres beløb for et enkelt ledelsesmedlem. Vederlag til virksomhedens ledelse udgør samlet 917 t.kr. (2022 1.601 t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.439.432	1.708.577
Renteindtægter fra kapitalinteresser	429.760	567.828	429.760	567.828
Andre finansielle indtægter	428.989	142.909	895	0
	<b>858.749</b>	<b>710.737</b>	<b>4.870.087</b>	<b>2.276.405</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	40.094	0
Andre finansielle omkostninger	5.446.405	2.861.073	869.572	405.331
	<b>5.446.405</b>	<b>2.861.073</b>	<b>909.666</b>	<b>405.331</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	9.462.025	7.846.929	889.372	399.085
Årets udskudte skat	-588.023	1.094.154	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	13.860	0	13.860
	<b>8.874.002</b>	<b>8.954.943</b>	<b>889.372</b>	<b>412.945</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.904.304	0
Overført resultat	7.867.761	10.021.918	2.963.457	10.021.918
	<b>27.867.761</b>	<b>30.021.918</b>	<b>27.867.761</b>	<b>30.021.918</b>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				
		Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2023		69.442.969	33.222.070	69.770
Tilgang i årets løb		20.902.030	15.518.814	0
Afgang i årets løb		0	-14.643.775	0
Overførsler i årets løb		69.770	0	-69.770
Kostpris 31. december 2023		90.414.769	34.097.109	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023		7.114.005	10.205.842	0
Årets afskrivninger		2.454.632	3.755.633	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		0	-262.758	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		0	-588.737	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2023		9.568.637	13.109.980	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>		<b>80.846.132</b>	<b>20.987.129</b>	<b>0</b>

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2023	6.833.000	6.753.000
Tilgang i årets løb	0	80.000
Koncerntilskud	600.000	0
Kostpris 31. december 2023	<u>7.433.000</u>	<u>6.833.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2023	43.019.461	26.829.611
Valutakursregulering	54.805	32.388
Årets resultat	24.859.446	28.620.839
Udbytte modtaget	-39.267.753	-12.463.378
Værdireguleringer 31. december 2023	<u>28.665.959</u>	<u>43.019.460</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b><u>36.098.959</u></b>	<b><u>49.852.460</u></b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Underbjerg A/S	Røde kro, DK	100%
Underbjerg Rental ApS	Røde kro, DK	100%
Underbjerg Ejendomme ApS	Røde kro, DK	100%
Underbjerg Hovedgaden 1 ApS	Røde kro, DK	100%
ButikHovedgaden 1 ApS	Røde kro, DK	100%
Underbjerg Grundstücks GmbH	Sünderlögum, DE	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i kapitalinteresser</b>				
Kostpris 1. januar 2023	20.000	0	20.000	0
Tilgang i årets løb	0	20.000	0	20.000
Kostpris 31. december 2023	20.000	20.000	20.000	20.000
Værdireguleringer 1. januar 2023	428.975	0	428.975	0
Årets resultat	24.942	428.975	24.942	428.975
Udbytte modtaget	-453.917	0	-453.917	0
Værdireguleringer 31. december 2023	0	428.975	0	428.975
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>20.000</b>	<b>448.975</b>	<b>20.000</b>	<b>448.975</b>

### Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

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

### 10 Periodeafgrænsningsposter

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

### 11 Egenkapital

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

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

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2023	7.368.883	5.177.964	2.747.032	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2023</b>	<b>7.368.883</b>	<b>5.177.964</b>	<b>2.747.032</b>	<b>0</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>				
Grunde og bygninger	112.951	27.174	0	0
Driftsmidler	4.187.112	4.621.257	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-312.349	-62.407	0	0
Andre skatteforpligtelser	2.747.032	0	2.747.032	0
Omkostninger ved optagelse af gæld	-67.538	-77.825	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	701.675	669.765	0	0
	<b>7.368.883</b>	<b>5.177.964</b>	<b>2.747.032</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	701.675	669.765	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>701.675</b>	<b>669.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Saldo primo 1. januar 2023	2.150.000	0	0	0
Hensættelse i året	831.480	2.150.000	0	0
<b>Saldo ultimo 31. december 2023</b>	<b>2.981.480</b>	<b>2.150.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Koncern

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med 2.981 t.kr. (2022: 2.150 t.kr.)  
 Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.

### Modervirksomhed

Ingen hensatte forpligtelser.

## Noter

### 14 Eventualforpligtelser

#### Andre eventualforpligtelser

##### Modervirksomhed

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

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld overfor kreditinstitutter har Underbjerg Invest A/S stillet selvskyldnerkaution, maks. 75 mio. (2022: 35,5 mio.)

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

- Simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser 27.011 t.kr. (2022: 29.455 t.kr.)
- Lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer 112.660 t.kr. (2022: 78.334 t.kr.)
- Driftsinventar og driftsmateriel (ekskl. leasede aktiver) 2.238 t.kr. (2022: 2.313 t.kr.)

Til sikkerhed for dattervirksomheders gæld overfor kreditinstitutter på 57 mio.(2022: 13 mio.), har virksomheden desuden stillet sekundært pant i de ovenstående nævnte aktiver.

### 16 Finansielle instrumenter

#### Koncern

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

#### Modervirksomhed

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

## Noter

### 17 Nærtstående parter

#### Transaktioner

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

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	6.210.265	4.064.885
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	3.366	0
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-3.979.263	-6.545.059
Skat af årets resultat	8.874.002	8.954.942
Ændring i andre hensatte forpligtelser	831.480	1.607.154
Valutakursregulering via EK	53.659	0
	<b>11.993.509</b>	<b>8.081.922</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-36.183.824	-11.372.092
Ændring i tilgodehavender	2.922.836	-14.345.838
Ændring i leverandører mv.	13.051.839	4.007.856
Andre ændringer i driftskapital	-33.483	1.821.080
	<b>-20.242.632</b>	<b>-19.888.994</b>



## Einer Underbjerg-Hansen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Einer Underbjerg-Hansen  
Direktør  
ID: deec5b7a-2a21-4513-b25c-f3ecff19fc8e  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 11:34:44  
Underskrevet med MitID



## Ellen Underbjerg-Hansen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Ellen Underbjerg-Hansen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 53a61420-4e87-4984-ad74-d4eeaece755b  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 11:46:16  
Underskrevet med MitID



## Flemming Underbjerg-Bossen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Flemming Underbjerg-Bossen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: efab124e-58d0-4aa9-ae9b-ad3e149bdc27  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 11:51:12  
Underskrevet med MitID



## Kenneth Underbjerg-Tornvig

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Kenneth Underbjerg-Tornvig  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 85b1f1ce-7a95-4535-af9b-048dbfd1027b  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 11:58:08  
Underskrevet med MitID



## Lasse Underbjerg-Hansen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Lasse Underbjerg-Hansen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 631133e3-bee9-44f5-a3b3-a8b62dd8df3c  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 11:51:45  
Underskrevet med MitID



## Einer Underbjerg-Hansen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Einer Underbjerg-Hansen  
Bestyrelsesmedlem  
ID: deec5b7a-2a21-4513-b25c-f3ecff19fc8e  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 11:35:50  
Underskrevet med MitID



## Olaf Krag

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Carl Olaf Krag  
Revisor  
ID: 04c71d25-928c-4b89-8c06-e2bdda268945  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 12:02:15  
Underskrevet med MitID



## Michael Hansen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:  
Michael Hansen  
Revisor  
ID: e5aec7e-c8c6-4515-8e70-cac762719ae1  
Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 11:59:30  
Underskrevet med MitID



This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Einer Underbjerg-Hansen

---

Navnet returneret af dansk MitID var:

Einer Underbjerg-Hansen

Dirigent

ID: deec5b7a-2a21-4513-b25c-f3ecff19fc8e

Tidspunkt for underskrift: 21-06-2024 kl.: 13:22:28

Underskrevet med MitID



This document has esignatur Agreement-ID: 4355c1wM0gy251883729

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).