



Linderberg Group A/S

Langebjerg 35 D
4000 Roskilde
CVR-nr. 58789615

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
17.06.2024

Sebastian Bille Christmas Poulsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	14
Koncernens balance pr. 31.12.2023	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	20
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	35
Modervirksomhedens noter	36
Anvendt regnskabspraksis	41

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Linderberg Group A/S

Langebjerg 35 D

4000 Roskilde

CVR-nr.: 58789615

Hjemsted: Roskilde

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Bestyrelse

Mogens Linderberg Larsen, formand

Jack Skov

Sebastian Bille Christmas Poulsen

Kjeld Vogt

Direktion

Kjeld Vogt, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Linderberg Group 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 17.06.2024

Direktion

Kjeld Vogt
direktør

Bestyrelse

Mogens Linderberg Larsen
formand

Jack Skov

Sebastian Bille Christmas Poulsen

Kjeld Vogt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Linderberg Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Linderberg Group A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 brugerne 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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.
- 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 vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

København, den 17.06.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Claus Jorch Andersen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33712

Arif Aygar

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne50634

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.063.537	885.865	909.332	777.087	857.739
Bruttoresultat	393.293	334.261	378.510	355.448	269.046
Driftsresultat	93.659	86.231	135.824	121.526	72.365
Resultat af finansielle poster	4.363	5.228	(1.977)	(11.813)	(10.062)
Årets resultat	73.249	67.290	103.451	82.569	48.469
Årets resultat ekskl. minoriteter	38.442	59.694	95.590	72.915	35.791
Balancesum	1.277.118	1.165.784	1.051.459	886.064	797.193
Investeringer i materielle aktiver	31.807	54.236	63.504	47.713	19.846
Egenkapital	537.931	484.898	421.981	307.856	227.933
Egenkapital ekskl. minoriteter	445.549	413.631	356.850	250.806	179.711
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	616	605	633	604	566
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	36,98	37,73	41,63	45,74	31,37
Nettomargin (%)	6,89	7,60	11,38	10,63	5,65
Egenkapitalforrentning (%)	8,95	15,50	31,46	33,87	22,12
Soliditetsgrad (%)	34,89	35,48	33,94	28,31	22,54

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter er delt op i 3 forretningsområder:

Industri:

Granly Gruppen; Underleverandørproduktion, Dyrevelfærd, Trykstøbning, Maritim Service
Stigeproduktion, Modum ApS
El-installationsvirksomhed, Bøtcher:Fog A/S

Ejendomme: Investeringsejendomme og domicilejendomme

Investeringer: Vindmøller, børsnoterede aktier mv.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktiviteter har i regnskabsåret samlet set udviklet sig særdeles tilfredsstillende, og er meget over det forventede og de i årsrapporten for 2022 udmeldte forventninger. I koncernens resultat indgår værdireguleringer og nedskrivninger af investerings- og domicilejendomme med et negativt beløb på ca. 40 mio. DKK (2022: positiv regulering på 22 mio. DKK).

Underleverandørproduktion

Denne aktivitet har kun i mindre omfang været påvirket af forsyningsudfordringer efter krigen i Ukraine. Forsyningsudfordringerne gælder primært vore aktiviteter i Polen, hvor resultatet fortsat ikke er tilfredsstillende. Til gengæld har aktiviteterne i såvel Danmark som Kina og USA bidraget særdeles positivt til årets resultat.

Dyrevelfærd

I 2023 er gennemført et væsentligt opkøb af driftsaktiver for "Appleton Steel" på det amerikanske marked. Det er en væsentlig påvirkning på årets resultat herfra med et underskud på ca. 12 mio. DKK. Til gengæld har aktiviteterne i såvel Danmark som Kina bidraget særdeles positivt til årets resultat.

Trykstøbning

Ceropa A/S har i regnskabsåret oplevet et væsentligt fald i kundernes efterspørgsel efter støbte emner. Investeringsomfang i såvel proces som energioptimering efter brand i støberiet i tidligere år er fortsat med henblik på at være "Danmarks Grønneste Støberi - vi støber i solskin". Aktiviteten har i regnskabsåret påvirket resultatet negativt med ca. 3 mio. DKK

Maritim Service

Aktiviteten for dette segment har udviklet sig tilfredsstillende, og resultatet er forbedret med ca. 3 mio. DKK sammenholdt med sidste år.

Esbjerg Shipyard A/S har fået gavn af de i tidligere gennemførte investeringer af opgradering af selskabets flydedokke og opleverer en stigende efterspørgsel fra såvel eksisterende som nye kunder.

Grumsen Equipment A/S har afsluttet udviklingsprojekter og styrket den interne styring af bearbejdnings- og serviceaktiviteter for koncernens øvrige virksomheder.

Granly Diesel A/S har væsentlig øget aktivitet, særligt fra service og aftermarket på selskabets hovedprodukter. I 2023 er gennemført opkøb af driftsaktiver fra "Tech Solution", et udviklingsprojekt med maskiner til udlægning af asfalt m.v., som tegner meget spændende.

Stigeproduktion, Modum ApS

Aktiviteten for dette segment har udviklet sig lidt svagere end forventet, og resultatet er reduceret ca. 0,7 mio. DKK sammenholdt med sidste år. I 2023 er afholdt udgifter i forbindelse med udvikling af produkter og markeder.

EI-installationsvirksomhed, Böttcher Fog A/S

Aktiviteten for dette segment har udviklet sig lidt svagere end forventet, og resultatet er reduceret ca. 0,9 mio. DKK sammenholdt med sidste år. Der er positive forventninger til udvikling i aktivitet og indtjening for 2024.

Domicil og investeringsejendomme

Aktiviteten for dette segment har udviklet sig tilfredsstillende og som forventet i forhold til udlejningsprocent /driftsindtjening. Værdiregulering og nedskrivning af ejendommene er i 2023 negativ med ca. 40 mio. DKK, primært vedrørende eksternt udlejede investeringsejendomme. Der er også foretaget værdireguleringer for koncernens domicilejendomme i Skagen og slot i Frankring (Fontager). Der er i 2023 afholdt sædvanlige vedligeholdelsesudgifter med henblik på at fasholde såvel den høje udlejningsprocent samt værdien af koncernens ejendomsportefølje.

Investeringsaktiviteter

Aktiviteten for koncernens investeringsaktiver og vindmøller har ikke udviklet sig som forventet, med et væsentligt lavere afkast end i 2022.

Koncernens ledelse

Med udgangen af 2023 er efter ønske fra koncernens ejer foretaget ledelsesændringer i koncernselskaberne udover Granly Gruppen A/S m.fl. Formålet hermed er primært opnåelse af ledelsesmæssige, finansielle og strukturelle fordele. I øvrigt henvises til afsnit om Begivenheder efter balancedagen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens omsætning for 2023 udgør 1.064 mio. DKK, årets resultat før skat udgør 98 mio. DKK. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2022 forventede en omsætning på ca. 960 mio. DKK og et resultat før skat i niveauet 70-80 mio. DKK. Den positive udvikling kan særligt henføres til underleverandørproduktionen, hvor såvel råvarepriser, valuta og fragt har påvirket kalkulationer og indtjening positivt. Modsat har opkøbet af Appleton Steel og manglende kundeefterspørgsel i Ceropa A/S påvirket årets resultat negativt.

Årets resultat er væsentligt negativt påvirket af værdireguleringer og nedskrivninger af koncernens investerings- og domicilejendomme med ca. 40 mio. DKK i 2023. I 2022 var denne regulering positiv med 22 mio. DKK

Ledelsen anser årets resultat for koncernen for særdeles tilfredsstillende under hensyn til markedsforholdene. Det er isoleret set det bedste resultat nogensinde for Granly Gruppen A/S, og væsentlig over tidligere udmeldte forventninger.

Kapitalforholdene for koncernen sammenholdt med 2022:

	2023	2022
	mio. Kr.	mio. Kr.
Egenkapital I alt	538	485
- heraf forslået udbytte til Linderberg Group Holding ApS	(45)	0
- heraf forslået udbytte til Linderberg Group Holding ApS	(78)	(71)
Egenkapital herefter	420	414
Balancesum	1.277	1.166
Soliditet (samlet egenkapital) (%)	42,2	41,6
Soliditet (egenkapital uden minoritetsinteresse) (%)	35,0	35,5

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen er som en del af sin forrentning naturligt løbende part i forskellige tvister, retskrav m.v. Vi sigter altid mod løsninger sammen med kunderne, fordi et-ord-er-et-ord. I årsrapporten foretages realistiske vurderingen af udfaldsmulighederne af tvister m.v.

Udfaldsrummene gør dog at skøn, udfald af tvister, forlig m.v. kan påvirke regnskabet i såvel positiv og negativ retning.

Forventet udvikling

Ved indgangen til 2024 har koncernen en fin ordrebeholdning på et lidt lavere niveau end ved regnskabsårets begyndelse. Det forventes vækst for alle koncernens forretningsområder. Udfordringer vil primært omfatte:

Likviditet; Pengebinding/kredittider og likviditetsstyring

Koncernes pengebinding i varebeholdninger, varer under fremstilling og tilgodehavender overstiger 450 mio. DKK

Råvarer, fragt og valuta

Udvikling i råvarepriser, valutaudvikling mellem RMG/USD/EUR, samt udvikling i fragtpriser påvirker kalkulationer direkte

Efterspørgsel

Underleverandørproduktion m.v. er særligt følsom overfor ændringer i kundernes efterspørgsel og generel udvikling indenfor vedvarende energi, udbygning af infrastruktur og udvikling i aktiviteter omkring Esbjerg Havn

Rente

Udviklingen i renteniveau kan påvirke koncernens værdiansættelse af investeringsejendomme væsentligt.

Den samlede omsætning fra koncernen forventes at udgøre ca. 1.100 tDKK, med et resultat før skat på 90-100 mio. DKK.

Generelle forretningsmæssige risici

Valuta, finansiel og renterisiko

Koncernen er som følge af sin drift, investering og finansiering ikke væsentligt eksponeret overfor ændringer i renteniveau. Til gengæld er koncernens portefølje af investerings- og domicilejendomme eksponeret positivt og

negativt for ændringer i finansieringsrenter.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici med henblik på understøttelse af driftsvirksomhedernes kalkulationssikkerhed.

Koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, særlig i forholdet mellem USD/RMB, EUR/RMB og EUR/PLN. I regnskabsåret er denne udvikling positiv med ca. 8 mio. DKK, hvor den i 2022 var negativ med ca. 4 mio. DKK.

Kredit- og likviditetsrisiko

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere. Politik for påtagelse af kreditrisici indebærer løbende vurdering af betalingsevne/kreditværdighed. Hertil kommer at kunder og samarbejdspartnere kreditforsikres, i det omfang, det er muligt.

Udviklingen i likviditetsberedskab:

	2023 mio.kr.	2022 mio.kr.	Ændring mio.kr.
Rentebærende gæld	403	371	(32)
Likvide beholdninger og børsnoterede værdipapirer	132	103	29

Ændringen kan henføres til væsentlig driftsindtjening med fradrag af investeringer, udbytteudlodning og stærkt øget pengebinding i arbejdskapital

Videnressourcer

Koncern foretager løbende udvikling af processer og produkter, herunder ajourføring og opdatering af alle relevante certifikater til underleverandørproduktion. I tilknytning hertil har koncernene egne produkter indenfor dyrevelfærd og redskabsbærere (KVK, Appleton og Tech Solution).

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen er bevidst om at dens aktiviteter skal ses i relation til samfundsansvar og at der kan være CSR risici i relation til koncernens aktiviteter.

For en nærmere beskrivelse af koncernens forretningsmodel og aktiviteter henvises til afsnittene vedrørende aktiviteter og hovedaktiviteter i ledelsesberetningen.

I det følgende beskrives CSR risici for koncernen ift. de fire områder: medarbejderforhold, menneskerettigheder, miljø og klima samt korruption og bestikkelse.

Medarbejderforhold: Den væsentligste risiko er, at vores medarbejdere ikke er motiveret. Dette kan medføre, at vi ikke kan tiltrække og fastholde vores medarbejdere.

Menneskerettigheder: De væsentligste risici på dette område er sikring af, at vores værdier på området efterleves af såvel underleverandører som datterselskaber.

Miljø og klima: De væsentligste miljørisici er datterselskabers håndtering af affald, herunder spildolie.

Korruption og bestikkelse: Risici for korruption er primært forbundet med kontakter til leverandører, kunder og myndigheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens §99a om virksomhedens politikker for samfundsansvar skal det oplyses, at koncernen ikke har sådanne skrevne politikker. Det er dog, koncernens klart erklærede hensigt i enhver henseende og til enhver tid at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder love, bestemmelser og

menneskerettigheder. Koncernen vurderer endvidere løbende behovet for at udarbejde særskilte politikker. Der kan endvidere henvises til ledelsesberetningen i årsrapporten for 2023 for Granly Gruppen A/S for en omtale af udvalgte områder omkring samfundsansvar for denne del af koncernen.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

	2023	2022	2021	2020	2019
Øverste ledelsesorgan					
Samlet antal medlemmer	4	4	4	4	4
Underrepræsenteret køn (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Måltal (%)	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00

Da modervirksomheden Linderberg Group A/S har under 50 ansatte, anvendes udtagelsen om fritagelse for opstilling af måltal for yderligere ledelsesniveauer.

Måltallet for det underrepræsenterede køns andel af bestyrelsesmedlemmer er ikke opfyldt, da der ikke i 2023 er afholdt valg til bestyrelse, men blot udskiftet 1 medlem.

Måltallet er uændret fastsat til 40% for generalforsamlingsvalgte medlemmer i 2025.

Redegørelse for politik for dataetik

Koncernen vurderer ikke, at det er relevant at udarbejde en særskilt politik for dataetik. Ved denne vurdering er der lagt vægt på, at koncernens virksomheder kun i begrænset omfang indsamler og behandler data og ikke anvender nye teknologier som led i hovedaktiviteten.

Vi foretager ikke selv eller via samarbejdspartnere og eksterne leverandører specifikke dataanalyser, evalueringer eller segmenteringer.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernenes ledelse er ændret ved regnskabsårets udgang, ligesom der er gennemført skift af kreditinstitut. I den forbindelse er der gennemført udlodning af udbytte med 50 mio. DKK fra Granly Gruppen A/S til Linderberg Group A/S med henblik på nedbringelse af langfristet anlægsfinansiering.

Efter balancedagen planlægges koncernintern overdragelse af kapitalandele i driftsvirksomhederne Modum ApS og Bøttcher:Fog A/S til Granly Gruppen A/S, således at alle driftsvirksomheder samles. Samtidig planlægges en skattefri fusion af ML Ejendomme ApS, ML Indusrimaskiner A/S, ApS SMBK nr. 655 og Præstegaardsvej 1 ApS med henblik på forenkling af strukturen i koncernen.

Der er ikke efter herudover efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Nettoomsætning	3	1.063.537	885.865
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(34.674)	21.827
Andre driftsindtægter		1.501	1.129
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(523.368)	(471.863)
Andre eksterne omkostninger	4	(101.891)	(90.681)
Ejendomsomkostninger		(11.812)	(12.016)
Bruttoresultat		393.293	334.261
Personaleomkostninger	5	(266.258)	(226.245)
Af- og nedskrivninger	6	(33.354)	(21.259)
Andre driftsomkostninger		(22)	(526)
Driftsresultat		93.659	86.231
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(296)	0
Andre finansielle indtægter	7	21.790	15.306
Andre finansielle omkostninger	8	(17.427)	(10.078)
Resultat før skat		97.726	91.459
Skat af årets resultat	9	(24.477)	(24.169)
Årets resultat	10	73.249	67.290

Koncernens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		5.846	103
Goodwill		8.001	1.826
Immaterielle aktiver	11	13.847	1.929
Grunde og bygninger		83.731	91.266
Investeringsejendomme		393.770	421.846
Produktionsanlæg og maskiner		56.536	64.666
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.140	33.086
Materielle aktiver under udførelse		8.600	516
Materielle aktiver	12	573.777	611.380
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	286
Andre værdipapirer og kapitalandele		371	100
Deposita		665	0
Andre tilgodehavender		3.920	1.608
Finansielle aktiver	13	4.956	1.994
Anlægsaktiver		592.580	615.303
Råvarer og hjælpematerialer		21.967	24.305
Varer under fremstilling		125.034	135.957
Fremstillede varer og handelsvarer		50.130	29.450
Forudbetalinger for varer		10.772	0
Varebeholdninger		207.903	189.712
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		254.673	164.446
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	5.014	9.917
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		42.617	37.392
Andre tilgodehavender		36.885	41.442
Periodeafgrænsningsposter	15	4.967	5.061
Tilgodehavender		344.156	258.258
Andre værdipapirer og kapitalandele	16	24.518	23.687
Værdipapirer og kapitalandele		24.518	23.687

Likvide beholdninger	107.961	78.824
Omsætningsaktiver	684.538	550.481
Aktiver	1.277.118	1.165.784

Passiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Reserve for valutakursreguleringer		(751)	5.773
Overført overskud eller underskud		391.300	397.858
Forslag til udbytte for regnskabsåret		45.000	0
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		445.549	413.631
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		92.382	71.267
Egenkapital		537.931	484.898
Udskudt skat	17	55.773	63.702
Andre hensatte forpligtelser	18	20.590	4.551
Hensatte forpligtelser		76.363	68.253
Gæld til realkreditinstitutter		139.259	149.238
Bankgæld		61.352	59.957
Deposita		10.042	9.348
Anden gæld		0	1.000
Langfristede gældsforpligtelser	19	210.653	219.543
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	19	12.878	14.358
Bankgæld		190.388	148.268
Modtagne forudbetalinger fra kunder		46.783	38.462
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	1.706	1.025
Leverandører af varer og tjenesteydelser		106.976	130.595
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.122	195
Skyldig skat		25.212	13.728
Anden gæld		67.106	46.459
Kortfristede gældsforpligtelser		452.171	393.090
Gældsforpligtelser		662.824	612.633
Passiver		1.277.118	1.165.784
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Finansielle instrumenter	21		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	22		

Eventualforpligtelser	23
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmessige vilkår	25
Koncernforhold	26
Dattervirksomheder	27

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.
Egenkapital primo	10.000	5.773	397.858	0	413.631
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	(6.524)	0	0	(6.524)
Årets resultat	0	0	(6.558)	45.000	38.442
Egenkapital ultimo	10.000	(751)	391.300	45.000	445.549

	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	71.267	484.898
Udbetalt ordinært udbytte	(10.600)	(10.600)
Valutakursreguleringer	(3.092)	(9.616)
Årets resultat	34.807	73.249
Egenkapital ultimo	92.382	537.931

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Driftsresultat		93.659	86.231
Af- og nedskrivninger		33.354	21.259
Regulering af investeringsejendomme		34.674	(21.827)
Andre hensatte forpligtelser		8.022	(122)
Ændringer i arbejdskapital	20	(108.370)	1.347
Tilbageførsel gevinst ved salg af anlægsaktiver		(245)	(253)
Pengestrømme vedrørende primær drift		61.094	86.635
Modtagne finansielle indtægter		7.555	5.740
Betalte finansielle omkostninger		(17.427)	(10.078)
Refunderet/(betalt) skat		(20.928)	835
Pengestrømme vedrørende drift		30.294	83.132
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.685)	(113)
Køb mv. af materielle aktiver		(27.433)	(38.188)
Salg af materielle aktiver		969	921
Køb af virksomheder		(8.029)	0
Køb og salg af værdipapirer		(1.973)	(3.186)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(38.151)	(40.566)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(7.857)	42.566
Optagelse af lån		53.487	15.405
Afdrag på lån mv.		(6.827)	(35.688)
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionær i RMG Steel China Holding A/S		(10.600)	0
Forskydning i gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		927	(82)
Pengestrømme vedrørende finansiering		36.987	(20.365)

Ændring i likvider	29.130	22.201
Likvider primo	78.824	56.623
Valutakursreguleringer af likvider	7	0
Likvider ultimo	107.961	78.824
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	107.961	78.824
Likvider ultimo	107.961	78.824
<hr/>		

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernenes ledelse er ændret ved regnskabsårets udgang, ligesom der er gennemført skift af kreditinstitut. I den forbindelse er der gennemført udlodning af udbytte med 50 mio. DKK fra Granly Gruppen A/S til Linderberg Group A/S med henblik på nedbringelse af langfristet anlægsfinansiering.

Efter balancedagen planlægges koncernintern overdragelse af kapitalandele i driftsvirksomhederne Modum ApS og Bøttcher:Fog A/S til Granly Gruppen A/S, således at alle driftsvirksomheder samles. Samtidig planlægges en skattefri fusion af ML Ejendomme ApS, ML Industrimaskiner A/S, ApS SMBK nr. 655 og Præstegaardsvej 1 ApS med henblik på forenkling af strukturen i koncernen.

Der er ikke efter herudover efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Ejendomme

Koncernens investeringsejendomme indregnes i årsrapporten til markedsværdi opgjort på baggrund af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Denne model indeholder skøn over ejendommenes fremtidige afkast og det forventede afkastkrav.

Ejendommenes afkast er skønnet på grundlag af eksisterende lejekontrakter og erfaringer med ejendommenes omkostninger. Skøn over afkastkrav er baseret på ledelsens erfaringer og indhentede statistikker fra anerkendte mæglere.

Ejendommenes værdiansættelse er efter ledelsens vurdering behæftet med usikkerhed som følge af de anvendte skøn og ejendomsmarkedet generelt.

Der henvises til note 11 for beskrivelse af de centrale forudsætninger forbundet med værdiansættelsen af investeringsejendomme.

Datterselskaber

Moderselskabet indregner datterselskaber til indre værdi, hvilket betyder datterselskabets bogførte egenkapital pr. statusdagen. Værdien af aktierne i Granly Gruppen A/S vurderes af ledelsen betydeligt mere værd end den bogførte værdi henset til Granly Gruppen's realiserede og budgetterede overskud.

3 Nettoomsætning

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Danmark	496.293	496.099
Europa	238.660	139.805
USA	158.354	52.576
Asien	170.230	197.385
Geografiske markeder i alt	1.063.537	885.865
Industri	1.030.470	852.135
Ejendom	24.673	25.196
Andet	8.394	8.534
Aktiviteter i alt	1.063.537	885.865

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	920	858
Skatterådgivning	246	196
Andre ydelser	451	348
	1.617	1.402

5 Personaleomkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	241.068	204.864
Pensioner	19.790	16.558
Andre omkostninger til social sikring	4.864	4.326
Andre personaleomkostninger	536	497
	266.258	226.245

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	616	605
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag	Ledelses- vederlag
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	797	810
	797	810

6 Af- og nedskrivninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.522	620
Afskrivninger på materielle aktiver	26.265	20.591
Nedskrivninger af materielle aktiver	5.000	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(433)	48
	33.354	21.259

7 Andre finansielle indtægter

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.243	658
Renteindtægter i øvrigt	288	533
Valutakursreguleringer	264	0
Dagsværdireguleringer	(654)	1.502
Øvrige finansielle indtægter	19.649	12.613
	21.790	15.306

8 Andre finansielle omkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	14.405	7.385
Valutakursreguleringer	3	126
Dagsværdireguleringer	0	16
Øvrige finansielle omkostninger	3.019	2.551
	17.427	10.078

9 Skat af årets resultat

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	30.949	13.168
Ændring af udskudt skat	(7.665)	11.247
Regulering vedrørende tidligere år	1.193	(246)
	24.477	24.169

10 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	45.000	0
Overført resultat	(6.558)	59.694
Minoritetsinteressers andel af resultatet	34.807	7.596
	73.249	67.290

11 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver	Goodwill
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	142	3.042
Tilgange	5.783	8.658
Kostpris ultimo	5.925	11.700
Af- og nedskrivninger primo	(39)	(1.217)
Årets afskrivninger	(40)	(2.482)
Af- og nedskrivninger ultimo	(79)	(3.699)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.846	8.001

12 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings- ejendomme t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	181.532	266.021	152.426	50.779	516
Valutakursreguleringer	40	0	(317)	(64)	1
Overførsler	(3.548)	0	0	517	(517)
Tilgange	6.888	6.597	2.128	7.594	8.600
Afgange	(3.236)	0	(1.522)	(2.255)	0
Kostpris ultimo	181.676	272.618	152.715	56.571	8.600
Af- og nedskrivninger primo	(90.265)	0	(87.761)	(17.692)	0
Valutakursreguleringer	(30)	0	187	119	0
Overførsler	3.548	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(5.000)	0
Årets afskrivninger	(11.198)	0	(10.098)	(4.969)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	1.493	2.111	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(97.945)	0	(96.179)	(25.431)	0
Dagsværdireguleringer primo	0	155.826	0	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	(34.674)	0	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	121.152	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	83.731	393.770	56.536	31.140	8.600

Koncernens investeringsejendomme består af 16 boligejendomme på i alt 7.532 m², 8 erhvervsejendomme, der består af kontor-, butiks- og industrilokaler, på i alt 38.161 m², 5 butiks- og boligejendomme på i alt 2.861 m² samt en grund på 12.243 m² med en mole. Alle ejendommene er beliggende i Midt- og Nordsjælland.

Investeringssejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Følgende afkastkrav er fastsat for de enkelte ejendomstyper:

- Boligejendomme 3,75% – 8,00%, vægtet gennemsnit 4,89% (31.12.2022: 2,00% – 8,00%, hhv. 4,39%)
- Erhvervsejendomme 5,25% – 7,50%, vægtet gennemsnit 5,88% (31.12.2022: 4,75% – 6,50%, hhv. 5,28%)
- Butiks- og boligejendomme 5,75% – 7,25%, vægtet gennemsnit 6,36% (31.12.2022: 5,50% – 6,50%, hhv. 5,69%)

Det gennemsnitlige afkastkrav udgør 5,71% pr. 31.12.2023 (5,12% pr. 31.12.2022).

En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5% - point vil reducere den samlede dagsværdi med 30,1 mio.kr.

Boligejendommene er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 14.477 kr./m², erhvervsejendommene til en

gennemsnitlig værdi på 6.562 kr./m² og butiks- og boligejendommene til en gennemsnitlig værdi på 11.674 kr./m²

Af den samlede regnskabsmæssige værdi for grunde og bygninger udgør bygninger på lejet grund 46.685 t.kr.

13 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	286	100	665	1.608
Overførsler	(286)	0	0	0
Tilgange	0	271	0	2.312
Kostpris ultimo	0	371	665	3.920
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	371	665	3.920

14 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	37.171	49.242
Foretagne acontofaktureringer	(33.863)	(40.350)
Overført til forpligtelser	1.706	1.025
	5.014	9.917

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består primært af forudbetalte forsikringspræmier, sponsorater og markedsføring.

16 Andre værdipapirer og kapitalandele

For andre værdipapirer og kapitalandele indregnet til børsværdi kurs på balancedagen indregnet 25 t.kr. i resultatopgørelsen vedrørende urealiserede kursgevinster.

17 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Primo	63.702	52.390
Indregnet i resultatopgørelsen	(7.665)	11.247
Indregnet direkte på egenkapitalen	(264)	65
Ultimo	55.773	63.702

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser.

18 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med 10.024 t.kr. (2022: 4.599 t.kr.).

Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden.

Derudover indgår hensættelser til forventede uundgåelige omkostninger til tabsgivende igangværende projekter med 3.000 t.kr. (2022: 0 t.kr.).

Andre hensatte forpligtelser udgør desuden 7.566 t.kr. (2022: 0 t.kr.) earn-out vedrørende tilkøbte virksomheder.

19 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2023 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	12.878	6.822	139.259	112.939
Bankgæld	0	7.536	61.352	31.208
Deposita	0	0	10.042	0
	12.878	14.358	210.653	144.147

20 Ændring i arbejdskapital

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(16.077)	(72.857)
Ændring i tilgodehavender	(89.200)	19.649
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.093)	54.555
	(108.370)	1.347

21 Finansielle instrumenter

Som led i sikringen af fremtidige pengestrømme anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminkontrakter. Sikringen indebærer afdækning af valutaricisi vedrørende varesalg produceret i Kina og solgt i USD eller EUR inden for det førstkommande år. Der er pr. 31. december 2023 sikret fremtidigt salg af 5.100 t.USD i løbet af 2024 med en samlet dagsværdi på ca. 300 t.kr. (2022:0). Dagsværdien er alene korrigeret over resultatopgørelsen.

22 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	20.100	10.490

23 Eventualforpligtelser

Der er udstedt betalings- og arbejdsgarantier pr. 31.12.2023 for 3.926 t.kr. (31.12.2022: 8.205 t.kr.)

Koncernen ejer en vindmøllepark og der påhviler ifølge jordlejeaftalen en forpligtelse til nedtagning af vindmøllerne samt reetablering af jordarealet efter endt drift.

Koncernen er pt. involveret i én sag, som vedrører påstået medansvar for skaderne opstået i forbindelse med brand på et skib. Kravene er på baggrund af såvel juridisk som forsikringsmæssig vurderinger afvist. Det er ledelsens vurdering at koncernen ikke er forpligtet overfor skaderne, ligesom det sekundært er vurderingen at koncernen ikke vil lide væsentlige tab i tilfælde af, at en modpart får medhold. Der er som følge heraf ikke hensat hertil

Koncernselskab har stillet sædvanlige garantier overfor leverandører i udenlandsk datterselskab med henblik på kreditgodkendelse.

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Linderberg Group Holding ApS som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er udstedt skadesløsbreve for 88.000 t.kr. Herudover er deponeret ejerpantebreve for 61.464 t.kr. i ejendomme. I koncernen er der taget virksomhedspant for 2.600 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 393.026 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret aktier og anparter i tilknyttede virksomheder med bogført værdi på 479.971 t.kr.

25 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

26 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern: Linderberg Group Holding ApS, Roskilde.

27 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
ML Ejendomme ApS	Roskilde	ApS	100,00
ML Industrimaskiner A/S	Roskilde	A/S	100,00
ML Finans Invest A/S	Roskilde	A/S	100,00
ML Technology A/S	Roskilde	A/S	100,00
FBG-1 A/S	Roskilde	A/S	100,00
FBG-2 A/S	Roskilde	A/S	100,00
Windpark Gadebusch A/S & Co.KG	Tyskland	KG	100,00
BØTTCHER: FOG A/S	Roskilde	A/S	100,00
ApS SMBK nr. 655	Roskilde	ApS	100,00
Præstegårdsvej 1 ApS	Roskilde	ApS	100,00
Skagen Sønder Strand ApS	Esbjerg	ApS	100,00
Havnepladsen Skagen ApS	Roskilde	ApS	100,00
Fontager ApS	Roskilde	ApS	100,00
SCI Le Chateau de Fontager	Frankrig	SCI	99,90
S.A.S Hotel Chateau de Fontager	Frankrig	SAS	100,00
Modum ApS	Nakskov	ApS	100,00
Granly Gruppen A/S	Esbjerg	A/S	100,00
Granly Steel A/S	Esbjerg	A/S	100,00
Granly Steel Polska s.p.z.oo	Polen	s.p.z.oo	100,00
Granly Diesel A/S	Esbjerg	A/S	100,00
Esbjerg Shipyard A/S	Esbjerg	A/S	100,00
Ceropa A/S	Svendborg	A/S	100,00
Grumsens Maskinfabrik A/S	Esbjerg	A/S	100,00
Granly Ejendomme A/S	Esbjerg	A/S	100,00
KVK Hydra Klov A/S	Esbjerg	A/S	100,00
KVK-Granly Holding ApS	Esbjerg	ApS	100,00
KVK (Ningbo) International Trade Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,00
KVK (Ningbo) Manufacturing Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,00
KVK US Inc.	USA	Inc.	100,00
RMG Steel China Holding ApS	Esbjerg	ApS	60,00
RMG Steel (Ningbo) Co. Ltd.	Kina	Ltd.	60,00
RMG Trading (Ningbozhenhai) Co., Ltd.	Kina	Ltd.	60,00
RMG Steel USA Inc.	Usa	Ltd.	60,00

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Ningbo Zhenhai RuiGang Trade Co., Ltd.	Kina	Ltd.	60,00
Ningbo Zhenhai Ruijin International Trade Co., Ltd	Kina	Inc.	60,00
KVK (Ningbo) Science & Technology Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,00
SAS Chant de la Source Piquette	Frankrig	SAS	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Nettoomsætning		13.986	12.375
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(22.708)	21.296
Andre eksterne omkostninger		(4.123)	(3.700)
Ejendomsomkostninger		(3.850)	(4.908)
Bruttoresultat		(16.695)	25.063
Personaleomkostninger	2	(1.465)	(2.093)
Af- og nedskrivninger	3	(67)	(49)
Driftsresultat		(18.227)	22.921
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.622	52.595
Andre finansielle indtægter	4	12.874	1.643
Andre finansielle omkostninger	5	(13.041)	(6.382)
Resultat før skat		35.228	70.777
Skat af årets resultat	6	3.211	(4.133)
Årets resultat	7	38.439	66.644

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Investeringsejendomme		192.654	207.697
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		479	168
Materielle aktiver	8	193.133	207.865
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		491.377	437.875
Deposita		71	71
Andre tilgodehavender		31	72
Finansielle aktiver	9	491.479	438.018
Anlægsaktiver		684.612	645.883
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		560	225
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		86.893	87.712
Andre tilgodehavender		0	267
Tilgodehavende skat		0	1.253
Tilgodehavender		87.453	89.457
Likvide beholdninger		102	0
Omsætningsaktiver		87.555	89.457
Aktiver		772.167	735.340

Passiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		267.993	225.895
Overført overskud eller underskud		129.505	184.688
Forslag til udbytte for regnskabsåret		45.000	0
Egenkapital		452.498	420.583
Udskudt skat	10	18.661	23.048
Hensatte forpligtelser		18.661	23.048
Gæld til realkreditinstitutter		63.603	72.106
Bankgæld		55.765	57.928
Deposita		4.935	4.495
Langfristede gældsforpligtelser	11	124.303	134.529
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	14.856	11.009
Bankgæld		119.486	113.291
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		1.321	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		112	236
Gæld til tilknyttede virksomheder		38.078	31.279
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.122	195
Skyldig skat		345	0
Anden gæld		1.385	1.170
Kortfristede gældsforpligtelser		176.705	157.180
Gældsforpligtelser		301.008	291.709
Passiver		772.167	735.340
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	225.895	184.688	0	420.583
Valutakursreguleringer	0	(6.524)	0	0	(6.524)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(10.000)	10.000	0	0
Årets resultat	0	58.622	(65.183)	45.000	38.439
Egenkapital ultimo	10.000	267.993	129.505	45.000	452.498

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

2 Personaleomkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	1.346	2.000
Andre omkostninger til social sikring	21	32
Andre personaleomkostninger	98	61
	1.465	2.093
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3	4

	Ledelses- vederlag	Ledelses- vederlag
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	797	810
	797	810

3 Af- og nedskrivninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	72	49
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(5)	0
	67	49

4 Andre finansielle indtægter

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.074	1.643
Øvrige finansielle indtægter	7.800	0
	12.874	1.643

5 Andre finansielle omkostninger

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.716	655
Renteomkostninger i øvrigt	11.325	5.727
	13.041	6.382

6 Skat af årets resultat

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	345	0
Ændring af udskudt skat	(4.387)	5.386
Regulering vedrørende tidligere år	831	0
Refusion i sambeskatning	0	(1.253)
	(3.211)	4.133

7 Forslag til resultatdisponering

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	45.000	0
Overført resultat	(6.561)	66.644
	38.439	66.644

8 Materielle aktiver

	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	141.690	284
Tilgange	7.665	504
Afgange	0	(121)
Kostpris ultimo	149.355	667
Af- og nedskrivninger primo	0	(116)
Årets afskrivninger	0	(72)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(188)
Dagsværdireguleringer primo	66.007	0
Årets dagsværdireguleringer	(22.708)	0
Dagsværdireguleringer ultimo	43.299	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	192.654	479

Selskabets investeringsejendomme består af 13 boligejendomme på i alt 5.631 m², 5 erhvervsjendomme, der består af kontor-, butiks- og industrilokaler, på i alt 20.277 m², 4 butiks- og boligejendomme på i alt 2.130 m² samt en grund på 12.243 m² med en mole. Alle ejendommene er beliggende i Midt- og Nordsjælland.

Investerings ejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Følgende afkastkrav er fastsat for de enkelte ejendomstyper:

- Boligejendomme 4,00% – 8,00%, vægtet gennemsnit 5,49% (31.12.2022: 2,00% – 8,00%, hhv. 4,84%)
- Erhvervs ejendomme 5,50% – 7,50%, vægtet gennemsnit 6,39% (31.12.2022: 4,75% – 7,50%, hhv. 5,7%)
- Butiks- og boligejendomme 5,75% – 7,25%, vægtet gennemsnit 6,09% (31.12.2022: 5,50% – 6,50%, hhv. 5,76%)

Enkelte ejendomme i den samlede portefølje, herunder boligejendomme, er værdiansat med udgangspunkt i kvm. priser ud fra markedsdata for deres pågældende lokation.

Der er i regnskabsåret erhvervet 2 nye boligejendomme.

Det gennemsnitlige afkastkrav udgør 5,99% pr. 31.12.2023 (5,43% pr. 31.12.2022).

En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5% - point vil reducere den samlede dagsværdi med 15 mio. kr.

Boligejendommene er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 10.875 kr./m², erhvervs ejendommene til en gennemsnitlig værdi på 5.053 kr./m² og butiks- og boligejendommene til en gennemsnitlig værdi på 11.315 kr./m².

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	211.980	71
Overførsler	5.341	0
Kostpris ultimo	217.321	71
Opskrivninger primo	225.895	0
Valutakursreguleringer	(6.524)	0
Andel af årets resultat	64.685	0
Udbytte	(10.000)	0
Opskrivninger ultimo	274.056	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	491.377	71

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

10 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Primo	23.048	17.662
Indregnet i resultatopgørelsen	(4.387)	5.386
Ultimo	18.661	23.048

Udskudt skat vedrører midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af investeringsejendomme.

11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2023 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.493	3.508	63.603	55.757
Bankgæld	12.363	7.501	55.765	28.350
Deposita	0	0	4.935	0
	14.856	11.009	124.303	84.107

12 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Linderberg Group Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 185.707 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld og gæld til kreditinstitut er der udstedt skadesløsbreve for 32.000 t.kr. Herudover er deponeret ejerpantebreve for 43.654 t.kr. i ejendomme.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er deponeret aktier og anparter i tilknyttede virksomheder med bogført værdi på 479.971 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for bankgæld i tilknyttede virksomheder, som pr. 31.12.2022 udgør 76.013 t.kr. (31.12.2022: 76.687 t.kr.) Efter balancedagen har selskabet og koncernen skiftet pengeinstitut, hvorefter kaution for gæld er bortfaldet.

Virksomheden har kautioneret for realkreditgæld i tilknyttede virksomheder, som pr. 31.12.2023 udgør 75.684 t.kr. (31.12.2022: 77.637 t.kr.) Efter balancedagen har selskabet og koncernen skiftet pengeinstitut, hvorefter kaution for gæld er bortfaldet.

14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstallene tilpasses.

Ved lodrette fusioner, omvendt lodrette fusioner, hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes koncernmetoden. Efter koncernmetoden indregnes aktiver og forpligtelser for de deltagende virksomheder til de værdier, de er indregnet til i koncernregnskabet for den modervirksomheden, som indgår i fusionen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at

produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og normale nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10 år
Vindmøller	25 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af

færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.