



## Palsgaard Spær A/S

Palsgårdvej 5  
7362 Hampen  
CVR-nr. 28971109

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
06.05.2024

---

**Bo Rørbæk Stampe Thomsen**  
dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2023	12
Balance pr. 31.12.2023	13
Egenkapitalopgørelse for 2023	16
Pengestrømsopgørelse for 2023	17
Noter	19
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Palsgaard Spær A/S

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 28971109

Hjemsted: Ikast-Brande

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Bestyrelse

Thomas Raunsbæk, formand

Asbjørn Berge

Holger Carsten Hansen

## Direktion

Tobias Smith, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Palsgaard Spær A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og 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.

Hampen, den 06.05.2024

## Direktion

**Tobias Smith**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Thomas Raunsbæk**  
formand

**Asbjørn Berge**

**Holger Carsten Hansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Palsgaard Spær A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Palsgaard Spær A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Silkeborg, den 06.05.2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Bo Blaabjerg Odgaard**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32122

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	304.136	436.268	412.661	230.373	204.491
Bruttoresultat	140.996	195.112	185.267	120.061	96.451
Driftsresultat	24.938	62.136	58.980	20.798	11.690
Resultat af finansielle poster	(1.092)	606	(515)	(204)	(684)
Årets resultat	13.009	46.701	47.789	18.414	11.022
Balancesum	192.836	247.968	188.875	122.611	120.450
Investeringer i materielle aktiver	3.864	18.261	6.341	14.681	12.918
Egenkapital	103.324	114.792	97.404	63.377	52.062
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	46,36	44,72	44,90	52,12	47,17
EBIT-margin (%)	8,20	14,24	14,29	9,03	5,72
Nettomargin (%)	4,28	10,70	11,58	7,99	5,39
Egenkapitalforrentning (%)	11,93	44,02	59,45	31,90	23,44
Soliditetsgrad (%)	53,58	46,29	51,57	51,69	43,22

Selskabet har med regnskabsmæssige tilbagevirkende kraft til 1. januar 2021 været modtagende part i udspaltning af søsterselskabet, Roust Træ A/S', spær-division. Spaltningen har bidraget positivt til året resultat. Nøgletallene for 2019-2020 ikke er ikke tilrettet i denne forbindelse.

Selskabet har pr. 30.09.2022 købt virksomhedsaktiviteten af Ugilt Spær A/S. Købet har bidraget positivt til åres resultat. Nøgletallene for 2019-2021 ikke er ikke tilrettet i denne forbindelse.

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

### **Bruttoavance (%):**

Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

### **EBIT-margin (%):**

Driftsresultat \* 100

Nettoomsætning



**Nettomargin (%):**

Årets resultat \* 100

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat \* 100

Gns. egenkapital

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Palsgaard Spær A/S' aktiviteter består i produktion og salg af træspær, vægrammer og tagmoduler til både bolig-, institutions- og erhvervsbyggeri. Palsgaard Spær har produktion i både Danmark og Tyskland.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktivitet er, som forventet, faldet i 2023, efter nogle år med historisk høj aktivitet indenfor byggeri. Faldet der skyldes den generelle opbremsning i byggebranchen, særligt indenfor parcelhusbyggeri, kompenseres dog delvist af en stigende efterspørgsel på selskabets produkter, der drager fordel af fremgangen i bæredygtigt byggeri.

Eksterne faktorer så som høje energipriser, stigende inflation og høje renteniveauer har i 2023 fastholdt den afdæmpede byggeaktivitet, der satte ind i 2. halvår af 2022. Som følge heraf har selskabet i løbet af 2023 gennemført tilpasning i organisationen.

Et væsentligt projekt i året har været implementering af nyt ERP-system, der forventes ibrugtaget primo 2024. Investeringen er med til at fremtidssikre selskabet ved styrkelse af den digitale platform.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultatet for 2023 blev et overskud på 18,2 mio. kr. før skat mod sidste års overskud på 60,5 mio. kr., hvilket trods et fald i aktiviteten, særligt i Tyskland, anses som tilfredsstillende og som forventet i henhold til vurderingen udmeldt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2022.

### Forventet udvikling

Byggeaktiviteten forventes at falde yderligere i 2024, men dog med en mulig svag stigning i 2. halvår, såfremt renterne, som det forventes, nedsættes.

Med afsæt heri forventes selskabets aktivitet lidt lavere i 2024 og i et marked med skærpet priskonkurrence, hvorfor resultatet før skat i 2024 forventes under niveauet for 2023.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

#### Prisrisici

Selskabets anvendelse af træ, såvel som øvrige råvarer medfører, grundet de væsentlige prisstigninger, som eksisterer på markedet for træ, en risiko, idet prisstigninger ikke i alle tilfælde vil kunne indregnes i prisen på de færdige produkter i samme takt som prisstigningen på råvaren.

#### Valutarisici

Selskabet har aktiviteter i udlandet, hvorfor resultat og egenkapital påvirkes af valutakursændringer.

Selskabet fakturerer i DKK og EUR, mens en væsentlig del af varekøbet sker i SEK og EUR. I overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtigelser i SEK ved indgåelse af finansielle aftaler. Afdækningen sker hovedsageligt i valutaterminsforretninger og skal dække min. 50% af risikoen.

#### Renterisici

Hovedparten af selskabets nettorentebærende gæld er variabelt forrentet, hvorfor ændringer i renteniveauet vil påvirke koncernens indtjening.

### Miljømæssige forhold

På miljøområdet forsøger selskabet løbende at forbedre forholdene for det interne og eksterne miljø. Palsgaard Spær A/S er bl.a. PEFC-certificeret og har egen produktspecifik EPD (Environmental Product Declaration). I tillæg hertil har Palsgaard Spær udarbejdet siden 2021 udarbejdet klimaregnskab, hvortil der løbende arbejdes med forbedringer.

### Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til redegørelse for samfundsansvar, som er medtaget i koncernregnskabet for Nordic Wood Industries A/S, CVR-nr.: 37 38 56 03.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

**2023**

#### Øverste ledelsesorgan

Samlet antal medlemmer	3
Årstal for forventet opfyldelse af måltal	2024

Pr. 31.12.2023 er det fastsatte måltal på 20% ikke opfyldt. Palsgaard Spær A/S's generalforsamlingsvalgte bestyrelse består af 3 medlemmer, som alle er mænd og med ejerrepræsentation.

Palsgaard Spær A/S har ingen målsætning etableret i forhold til kønssammensætning i bestyrelsen, da bestyrelsen består af 3 mænd med ejerrepræsentation.

**2023**

#### Øvrige ledelsesniveauer

Samlet antal medlemmer	12
Underrepræsenteret køn (%)	25,00
Måltal (%)	35,00
Årstal for forventet opfyldelse af måltal	2027

Palsgaard Spær A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveau. Politikken indeholder en række tiltag for at opnå målet med at øge andelen af kvinder og dermed sikre os den bedst mulige ledelse, konkurrenceevne og størst mulige succes. Alle medarbejdere, uanset køn, skal derfor have lige muligheder for at kvalificere sig, og vi vil arbejde for at rekruttere og fastholde en ligelig fordeling af køn i ledelsen.

- Palsgaard Spær A/S sikrer, at interne ledertalenter kommer i betragtning til lederstillinger ved at opslå ledige lederstillinger internt på intranettet og opfordre ledertalenter til at søge stillingerne

- Palsgaard Spær A/S vurderer og minimerer bias i sin kommunikation, profilering og fysiske miljø. Vi vil fastholde vores nuværende praksis hvor der ikke skeles til køn i kommunikation og adfærd.

- Palsgaard Spær A/S vil i forbindelse med ansættelsesprocessen sikre, at jobopslag henvender sig til begge køn, herunder at opslag er formuleret kønsneutralt. Det gælder også, når virksomheden bruger eksterne rekrutteringsbureauer.

Den nuværende kønssammensætning på de øvrige ledelsesniveauer er 3 kvinder og 9 mænd. Selskabet har sat et mål om minimum 35% kvindelige medlemmer på de øvrige ledelsesniveauer, og det forventes at blive opnået i 2027.

Palsgaard Spær A/S ønsker overordnet set at bemande alle ledelsesposter med de bedst kvalificerede personer uanset køn, og søger et hensyn til at bevare stabilitet og kontinuitet i sammensætningen af bestyrelsen.

#### **Redegørelse for politik for dataetik**

Der henvises til redegørelse for samfundsansvar, som er medtaget i koncernregnskabet for Nordic Wood Industries A/S, CVR-nr.: 37 38 56 03.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Nettoomsætning	1	304.136	436.268
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.420	0
Andre driftsindtægter		4.997	4.722
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(101.291)	(170.441)
Andre eksterne omkostninger	2	(68.266)	(75.437)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>140.996</b>	<b>195.112</b>
Personaleomkostninger	3	(103.408)	(123.931)
Af- og nedskrivninger	4	(12.650)	(9.031)
Andre driftsomkostninger		0	(14)
<b>Driftsresultat</b>		<b>24.938</b>	<b>62.136</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.626)	(2.219)
Andre finansielle indtægter	5	1.097	1.955
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(421)	(809)
Andre finansielle omkostninger		(1.768)	(540)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.220</b>	<b>60.523</b>
Skat af årets resultat	6	(5.211)	(13.822)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>13.009</b>	<b>46.701</b>

# Balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		20.725	13.127
Goodwill		16.029	17.968
<b>Immaterielle aktiver</b>	8	<b>36.754</b>	<b>31.095</b>
Grunde og bygninger		5.147	4.944
Produktionsanlæg og maskiner		32.768	36.491
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.137	4.565
Indretning af lejede lokaler		1.420	2.383
Materielle aktiver under udførelse		0	2.008
<b>Materielle aktiver</b>	9	<b>43.472</b>	<b>50.391</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.354	16.019
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.189	17.941
Deposita		640	1.301
<b>Finansielle aktiver</b>	10	<b>31.183</b>	<b>35.261</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>111.409</b>	<b>116.747</b>

Råvarer og hjælpematerialer		30.583	31.988
<b>Varebeholdninger</b>		<b>30.583</b>	<b>31.988</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.481	37.214
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	7.569	7.114
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.755	30.403
Andre tilgodehavender		559	568
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		194	0
Periodeafgrænsningsposter	12	1.240	713
<b>Tilgodehavender</b>		<b>44.798</b>	<b>76.012</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.046</b>	<b>23.221</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>81.427</b>	<b>131.221</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>192.836</b>	<b>247.968</b>

**Passiver**

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Virksomhedskapital		4.052	4.052
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		856	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		16.606	15.675
Overført overskud eller underskud		56.810	70.065
Forslag til udbytte for regnskabsåret		25.000	25.000
<b>Egenkapital</b>		<b>103.324</b>	<b>114.792</b>
Udskudt skat	13	8.304	6.437
Andre hensatte forpligtelser	14	975	380
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.279</b>	<b>6.817</b>
Bankgæld		8.255	10.795
Leasingforpligtelser		6.447	4.705
Feriepengeforpligtelser		6.141	7.113
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>20.843</b>	<b>22.613</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	5.414	4.231
Bankgæld		2.282	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	71
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.768	9.384
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.474	49.517
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	565
Anden gæld		27.452	39.978
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>59.390</b>	<b>103.746</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>80.233</b>	<b>126.359</b>
<b>Passiver</b>		<b>192.836</b>	<b>247.968</b>
Finansielle instrumenter	17		
Dagsværdioplysninger	18		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	22		
Transaktioner med nærtstående parter	23		
Koncernforhold	24		



# Egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter 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	4.052	0	15.675	70.065	25.000	114.792
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(25.000)	(25.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.098	(333)	0	0	765
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(242)	0	0	0	(242)
Årets resultat	0	0	1.264	(13.255)	25.000	13.009
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>4.052</b>	<b>856</b>	<b>16.606</b>	<b>56.810</b>	<b>25.000</b>	<b>103.324</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Driftsresultat		24.938	62.136
Af- og nedskrivninger		12.650	9.031
Andre hensatte forpligtelser		595	15
Ændringer i arbejdskapital	16	(14.322)	35.853
Tab/gevinst ved tab		0	14
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>23.861</b>	<b>107.049</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.097	1.955
Betalte finansielle omkostninger		(2.189)	(1.349)
Refunderet/(betalt) skat		(4.345)	(11.790)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>18.424</b>	<b>95.865</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(7.989)	(6.833)
Køb mv. af materielle aktiver		(757)	(6.662)
Salg af materielle aktiver		0	60
Køb af finansielle aktiver		(415)	(995)
Salg af finansielle aktiver		672	0
Udlån		(2.149)	(5.505)
Køb af aktiviteter		0	(30.868)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(10.638)</b>	<b>(50.803)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>7.786</b>	<b>45.062</b>
Optagelse af lån		5.142	12.700
Afdrag på lån mv.		(5.103)	(5.208)
Udbetalt udbytte		(25.000)	(30.000)
Omkostninger forbundet med ændringer i virksomhedskapitalen		0	(95)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(24.961)</b>	<b>(22.603)</b>

<b>Ændring i likvider</b>	<b>(17.175)</b>	<b>22.459</b>
Likvider primo	23.221	762
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.046</b>	<b>23.221</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	6.046	23.221
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.046</b>	<b>23.221</b>
<hr/>		

# Noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	288.700	409.888
Andre europæiske lande	15.436	26.380
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>304.136</b>	<b>436.268</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	198	192
Skatterådgivning	26	25
Andre ydelser	92	93
	<b>316</b>	<b>310</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	92.982	112.597
Pensioner	8.171	8.547
Andre omkostninger til social sikring	2.255	2.787
	<b>103.408</b>	<b>123.931</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	201	248
---	-----	-----

	<b>Ledelses- vederlag 2023 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2022 t.kr.</b>
Direktion	0	1.744
Bestyrelse	0	1.740
Samlet for ledelseskategorier	3.574	0
	<b>3.574</b>	<b>3.484</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

I direktionens vederlag indgår bonus, der er afhængig af opnået resultatmål.

**4 Af- og nedskrivninger**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.330	1.025
Afskrivninger på materielle aktiver	10.320	8.006
	<b>12.650</b>	<b>9.031</b>

**5 Andre finansielle indtægter**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	657	1.183
Renteindtægter i øvrigt	435	768
Øvrige finansielle indtægter	5	4
	<b>1.097</b>	<b>1.955</b>

**6 Skat af årets resultat**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	3.586	11.915
Ændring af udskudt skat	1.625	1.904
Regulering vedrørende tidligere år	0	3
	<b>5.211</b>	<b>13.822</b>

**7 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	30.000
Overført resultat	(11.991)	(8.299)
	<b>13.009</b>	<b>46.701</b>

**8 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
Kostpris primo	13.910	19.394
Tilgange	7.989	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.899</b>	<b>19.394</b>
Af- og nedskrivninger primo	(783)	(1.426)
Årets afskrivninger	(391)	(1.939)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.174)</b>	<b>(3.365)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.725</b>	<b>16.029</b>

Erhvervede immaterielle aktiver består af igangværende investeringer relateret til selskabets nye ERP system, der forventes ibrugtaget i 2024.

## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	5.000	55.514	10.293	4.968	2.008
Overførsler	0	1.244	301	0	(1.932)
Tilgange	443	2.441	980	0	0
Afgange	0	0	0	0	(76)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.443</b>	<b>59.199</b>	<b>11.574</b>	<b>4.968</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(56)	(19.023)	(5.728)	(2.585)	0
Årets afskrivninger	(240)	(7.408)	(1.709)	(963)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(296)</b>	<b>(26.431)</b>	<b>(7.437)</b>	<b>(3.548)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.147</b>	<b>32.768</b>	<b>4.137</b>	<b>1.420</b>	<b>0</b>
Ikke-ejede aktiver	0	9.168	804	0	0

## 10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	344	21.461	1.301
Tilgange	404	2.149	11
Afgange	0	0	(672)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>748</b>	<b>23.610</b>	<b>640</b>
Opskrivninger primo	15.675	(3.520)	0
Egenkapitalreguleringer	(333)	0	0
Andel af årets resultat	(5.637)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	6.901	(6.901)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>16.606</b>	<b>(10.421)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.354</b>	<b>13.189</b>	<b>640</b>

<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Hampen Ejendomsselskab ApS	Hampen	ApS	100,00
Kliplev Ejendomsselskab ApS	Hampen	ApS	100,00
Skandach Holzindustrie GmbH	Unseburg, Tyskland	GmbH	85,00

### 11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2023 t.kr.</b>	<b>2022 t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.569	7.114
	<b>7.569</b>	<b>7.114</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, herunder omkostninger til leasingaftaler, licenser mv.

### 13 Udskudt skat

	<b>2023 t.kr.</b>	<b>2022 t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	5.350	3.496
Materielle aktiver	2.244	2.460
Varebeholdninger	549	516
Tilgodehavender	141	57
Egenkapital	241	0
Forpligtelser	(221)	(92)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>8.304</b>	<b>6.437</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2023 t.kr.</b>	<b>2022 t.kr.</b>
Primo	6.437	4.534
Indregnet i resultatopgørelsen	1.625	1.903
Indregnet direkte på egenkapitalen	242	0
<b>Ultimo</b>	<b>8.304</b>	<b>6.437</b>

### 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af reklamationsforpligtelser.

### 15 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.
Bankgæld	2.540	1.905	8.255	0
Leasingforpligtelser	2.782	2.217	6.447	0
Feriepengeforpligtelser	92	109	6.141	5.121
	<b>5.414</b>	<b>4.231</b>	<b>20.843</b>	<b>5.121</b>

### 16 Ændring i arbejdskapital

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	1.405	10.099
Ændring i tilgodehavender	32.505	(4.060)
Ændring i leverandørgæld mv.	(48.232)	29.814
	<b>(14.322)</b>	<b>35.853</b>

### 17 Finansielle instrumenter

Selskabet sikrer fremtidige køb i SEK ved indgåelse af valutahandler. Terminskontrakterne er indgået i perioden maj-december 2023 med valør dato mellem 02.01.2024 og 04.12.2024. Markedsværdien pr. 31. december 2023 udgør 1.098 t. kr., som indgår under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, da de indgås via moderselskabet.

Markedsværdien er opgjort på baggrund af de senest kendte valutakurser på opgørelsesdagen. Ved opgørelsen anvendes generelle mid-market priser for de enkelte transaktioner og det sædvanlige spænd mellem bud og udbud er derfor ikke medregnet, herudover kan en række individuelle faktorer påvirke opgørelsen.

### 18 Dagsværdioplysninger

	Valutasikring t.kr.
Dagsværdi ultimo	1.098
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	1.098

### 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	15.541	19.440
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	10.083	14.645



## 20 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået kontrakter vedrørende køb af træ til levering i 2023 svarende til 0 t.kr. (2022: 403 t.kr.)

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med AH Wood Invest ApS som administrationsselskab. 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 administrationsselskabets årsregnskab.

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitut er deponeret skadeløsbrev – virksomhedspant nom. 20.000 samt virksomhedspant nom. 5.000 t.kr. med pant i simple fordringer vedr. salg af varer og tjenesteydelser, igangværende arbejder for fremmed regning, lager, goodwill, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 108.781 t.kr. (2022: 127.625 t.kr)

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution overfor koncernforbundne selskaber, kautionen er maksimeret til 97.340 t.kr. (2022: 72.960 t.kr)

## 22 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nordic Wood Industries A/S, Hampen ejer 100% af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

AH Wood Invest ApS, Hampen har ved direkte og indirekte ejerskab af aktierne i Nordic Wood Industries A/S, indirekte bestemmende indflydelse over Palsgaard Spær A/S.

## 23 Transaktioner med nærtstående parter

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

## 24 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
AH Wood Invest ApS, Hampen.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Nordic Wood Industries A/S, Hampen.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## 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.

## Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Ved spaltninger hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft pr. 1. januar uden tilpasning af sammenligningstal (bogførte værdiers metode). Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, 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 på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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).

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle samt immaterielle aktiver, lønrefusion.

**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.

**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.

**Andre driftsomkostninger**

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

**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.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende 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.

Selskabet 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 afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder omfatter software ved implementering af ERP system samt øvrig software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

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.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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.

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

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

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i tilknyttede virksomheder er:

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### **Tilgodehavender**

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort eftervejet gennemsnit, eller nettorealisationsværdi, 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 effektivere 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.

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 sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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.

### **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.

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 reklamationsforpligtelser.

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.

### **Finansielle leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse 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 selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg 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.