

## **AH Wood Invest ApS**

Palsgårdvej 5  
7362 Hampen  
CVR-nr. 37385603

## **Årsrapport 20.01.2016 - 31.12.2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Bo Rørbæk Stampe Thomsen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

AH Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 37385603

Hjemsted: Ikast-Brande

Regnskabsår: 20.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Holger Carsten Hansen, direktør

Asbjørn Berge, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 20.01.2016 - 31.12.2016 for AH Wood Invest ApS.

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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 20.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 31.05.2017

### Direktion

Holger Carsten Hansen  
direktør

Asbjørn Berge  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i AH Wood Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AH Wood Invest ApS for regnskabsåret 20.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 20.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Silkeborg, den 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	
<b>Hovedtal</b>	
Nettoomsætning	353.227
Bruttoresultat	140.513
Driftsresultat	62.837
Resultat af finansielle poster	(5.797)
Årets resultat	60.184
Samlede aktiver	242.784
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.741
Egenkapital inkl. minoriteter	61.775
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.359
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9.253
<b>Nøgletal</b>	
Bruttomargin (%)	39,8
Nettomargin (%)	17,0
Egenkapitalens forrentning (%)	97,4
Soliditetsgrad (%)	25,4

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje og forvalte kapitalandele i virksomheder med relation til byggesektoren.

Koncernens hovedaktivitet består i produktion af præfabrikerede byggeelementer i træ samt produktion af konstruktionslimtræ og forhandling af øvrige bjælketyper. Der leveres til alle typer af nybyggeri samt reno-vering af boliger.

Produktionen foregår i både Danmark og Tyskland. Produkterne afsættes primært i Danmark og Tyskland og sekundært på flere europæiske markeder.

### Koncernoversigt

Selskaber	Hjemsted	Ejerandel
AH Wood Invest ApS	Ikast-Brande	
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	77%
Skandach Holzindustrie GmbH	Unseburg, Tyskland	100%
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	100%
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	100%
Taasinge Elementer A/S	Ikast-Brande	51%
Lilleheden A/S	Hjørring	51%
Lilleheden Ltd.	Barnsley, England	100%
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	100%

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

AH Wood Invest ApS blev stiftet, da selskabet købte det tidligere holdingselskab Interbuild ApS i forbindelse med denne koncerns rekonstruktion, efter at datterselskabet Palsgaard Gruppen A/S som følge af en år-række med utilfredsstillende resultater og en meget stor gældsbyrde gik konkurs i januar 2016.

Det overtagne holdingselskab, der også ejede limtræsproducenten Lilleheden A/S, som ikke var berørt af konkursen, købte herefter aktiviteterne Palsgaard Spær og Taasinge Elementer fra konkurselskabet og skiftede samtidig navn til Palsgaard Spær A/S.

Som led i en fokuseringsstrategi blev Taasinge Elementer i juni 2016 udskilt i et særskilt selskab, det hid-tidige datterselskab Taasinge Ejendomsselskab ApS, og Lilleheden A/S blev udloddet til det nye modersel-skab AH Wood Invest via nedsættelse af aktiekapitalen. Efter disse ændringer var Palsgaard Spær A/S, Taasinge Elementer A/S og Lilleheden A/S alle direkte datterselskaber af AH Wood Invest ApS.

I løbet af 2016 er ledelsen og øvrige ledende medarbejde indtrådt som aktionærer i alle 3 ovennævnte selskaber. AH Wood Invests ejerandel herefter fremgår af ovenstående diagram.

## Ledelsesberetning

Som led i rekonstruktionen blev en del af den hidtidige koncernens gæld eftergivet, og der blev sikret nye lånefaciliteter. De væsentligste lånefaciliteter er uopsigelige i 3 år, hvilket sammen med en ny ansvarlig kapital skaber et sundt fundament for den fremtidige udvikling af selskaberne. Gældseftergivelserne er ført direkte på egenkapitalen. Med den ansvarlige lånekapital udgør koncernens kapitalgrundlag ultimo 2016 en soliditet på mere end 31%.

Koncernen realiserede i 2016 en omsætning på 353,2 mio.kr. Der henvises til note 1 for en opgørelse på forretningsområder.

Driftsresultatet for 2016 blev 62,8 mio.kr. og 17,3 mio.kr., hvis der korrigeres for indtægtsførsel af negativ goodwill på 45,6 mio.kr., der kan henføres til optagelse af opkøbte selskaber til indre værdi. Driftsresultatet på 17,3 mio.kr. er betydeligt bedre end 2015 og er sikret via gennemførelse af en lang række projekter, bl.a. effektiviseringsprojekter med fokus på produktivitet og internt flow, en ændret markedsstrategi samt vækst på flere af koncernens markeder. Der er også foretaget en række investeringer i produktionen, som vil give afkast i 2017.

Resultatet efter skat for 2016 udvisende et overskud på 60,2 mio.kr., hvoraf 45,6 mio.kr. vedrører indtægtsførsel af negativ goodwill, overstiger det forventede og anses for tilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens samlede skatteaktiver udgør 13,2 mio.kr., som ud fra en usikkerhed om mulig udnyttelse er målt til 3,3 mio.kr. i årsrapporten med baggrund i skønnet værdi for koncernen.

Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af den fremtidige udvikling i den sambeskattede koncern, er der tilknyttet en vis usikkerhed ved målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift.

### Forventet udvikling

Vi forventer, at koncernens aktiviteter fortsætter den positive udvikling i 2017, til dels ved interne forbedringer og investeringer i produktionen, men også ved en mindre forventet markedsfremgang i Danmark og Tyskland.

Således forventes der i 2017 en forbedring af driftsresultatet før indregning af negativ goodwill.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Koncernens anvendelse af træ som råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet for træ, en risiko, idet prisstigninger ikke i alle tilfælde vil kunne indregnes i prisen på de færdige produkter.

#### Valutarisici

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

## Ledelsesberetning

### Renterisici

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

### Miljømæssige forhold

På miljøområdet forsøger koncernen løbende at forbedre forholdene vedrørende det interne og eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men der foregår en kontinuerlig tilpasning og forbedring af produktionen og koncernens produktprogram.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens selskaber har ingen vedtagne politikker for samfundsansvar, hvorfor der ikke afgives en særskilt redegørelse for samfundsansvar.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	353.227
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		425
Andre driftsindtægter		1.445
Andre eksterne omkostninger	2	(214.584)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>140.513</b>
Personaleomkostninger	3	(112.835)
Af- og nedskrivninger		(10.424)
Negativ goodwill		45.583
<b>Driftsresultat</b>		<b>62.837</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1)
Andre finansielle indtægter		305
Andre finansielle omkostninger		(6.101)
<b>Resultat før skat</b>		<b>57.040</b>
Skat af årets resultat	4	3.144
<b>Årets resultat</b>	5	<b>60.184</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		81.037
Produktionsanlæg og maskiner		18.397
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.462
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.861
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b><u>104.757</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		238
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		125
Andre tilgodehavender		211
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b><u>574</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>105.331</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		30.519
Varer under fremstilling		155
Fremstillede varer og handelsvarer		6.549
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>37.223</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.139
Igangværende arbejder for fremmed regning		12.492
Udskudt skat		3.297
Andre tilgodehavender		3.841
Periodeafgrænsningsposter	9	1.740
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>71.509</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>28.721</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>137.453</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>242.784</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50
Overført overskud eller underskud		37.052
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>37.102</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>24.673</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>61.775</b>
Andre hensatte forpligtelser	10	2.884
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.884</b>
Ansvarlig lånekapital		15.673
Finansielle leasingforpligtelser		293
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		75.773
Anden gæld		1.100
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>92.839</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		16.252
Bankgæld		1.780
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.011
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.040
Anden gæld		53.203
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>85.286</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>178.125</b>
<b>Passiver</b>		<b>242.784</b>
Associerede virksomheder	8	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12	
Eventualaktiver	13	
Eventualforpligtelser	14	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15	
Dattervirksomheder	16	

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	50	0	0	50
Valutakursreguleringer	0	48	0	48
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.493	1.493
Årets resultat	0	37.004	23.180	60.184
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>37.052</b>	<b>24.673</b>	<b>61.775</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		62.836
Af- og nedskrivninger		10.424
Ændringer i arbejdskapital	11	(5.602)
Negativ goodwill		(45.583)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>22.075</b>
Modtagne finansielle indtægter		305
Betalte finansielle omkostninger		(6.101)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.279</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.741)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.100
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>1.359</b>
Optagelse af lån		9.253
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>9.253</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>26.891</b>
Likvider primo		50
<b>Likvider ultimo</b>		<b>26.941</b>



## Koncernens noter

	<b>2016 t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>	
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder</b>	
Danmark	278.841
Tyskland	58.827
Andre europæiske lande	15.559
	<b>353.227</b>
<b>Nettoomsætning fordelt på aktiviteter</b>	
Præfabrikerede byggeelementer i træ	265.366
Øvrige segmenter	87.861
	<b>353.227</b>
	<b>2016 t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	
Lovpligtig revision	619
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	57
Skatterådgivning	83
Andre ydelser	811
	<b>1.570</b>
	<b>2016 t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>	
Gager og lønninger	102.303
Pensioner	7.431
Andre omkostninger til social sikring	3.101
	<b>112.835</b>
	<b>2016 t.kr.</b>
Antal ansatte pr. balancedagen	<b>346</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>
Direktion	1.438
	<b>1.438</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>	
Aktuel skat	44
Ændring af udskudt skat	(2.287)
Regulering vedrørende tidligere år	(901)
	<b>(3.144)</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>	
Overført resultat	37.004
Minoritetsinteressers andel af resultatet	23.180
	<b>60.184</b>

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Tilgange	86.840	24.384	3.324	2.861
Afgange	(3.833)	(15.195)	(2.450)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>83.007</b>	<b>9.189</b>	<b>874</b>	<b>2.861</b>
Årets afskrivninger	(4.249)	(5.670)	(664)	0
Tilbageførsel ved afgange	2.279	14.878	2.252	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.970)</b>	<b>9.208</b>	<b>1.588</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>81.037</b>	<b>18.397</b>	<b>2.462</b>	<b>2.861</b>

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Tilgange	237	125	211
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>237</b>	<b>125</b>	<b>211</b>
Andel af årets resultat	(1)	0	0
Andre reguleringer	2	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>238</b>	<b>125</b>	<b>211</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>8. Associerede virksomheder</b>		
Timbuy A/S	Viborg	20,0
Dormus A/S	Faaborg	24,9

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetale omkostninger.

### 10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger.

<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(2.550)
Ændring i tilgodehavender	(4.364)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.312
	<b>(5.602)</b>

<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>4.001</b>

## Koncernens noter

### 13. Eventualaktiver

Koncernen har et ikke-indregnet skatteaktiv på 9.898 t.kr. Skatteaktivet består hovedsageligt af fremførelse af skattemæssig underskud.

	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>14. Eventualforpligtelser</b>	
Kautions- og garantiforpligtelser	12.893
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>12.893</b>

Selskabet har via tredje mand stillet arbejdsgarantier vedrørende igangværende og afsluttede arbejder for fremmed regning.

Selskabet har indgået kontrakter vedrørende køb af træ til levering i 2017 svarende til en værdi på 12.072 t.kr.

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev med virksomhedspant på nom. 43.000 t.kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varebeholdning. Bogført værdi af virksomhedspant udgør 54.352 t.kr.

Selskabet har indestående på sikringskonto på 11.614 t.kr. pr. 31.12.2016 som sikkerhed for engagement med Nordea Bank.

Selskabets danske debitorer er pantsat for engagementer med Nordea Finans Danmark A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte debitorer udgør 37.310 t.kr. LMN Finance har sekundær pant heri.

Til sikkerhed for kreditinstitutter er deponeret ejerantebrev nom. 82.500 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Bogført værdi af aktiver sikret ved pant udgør 77.120 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>16. Dattervirksomheder</b>					
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	A/S	77,1	18.121	13.471
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,0	4.740	447
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,0	972	129
Skandach GmbH	Tyskland	GmbH	100,0	1.603	(2.250)
Taasinge Elementer A/S	Ikast-Brande	A/S	51,4	8.158	5.347
Lilleheden A/S	Hjørring	A/S	51,0	33.795	1.067
Lilleheden Limited	England	Limited	100,0	(306)	(29)
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	ApS	100,0	16.928	(464)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		768
Andre eksterne omkostninger		(553)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>215</b>
Negativ goodwill		23.167
<b>Driftsresultat</b>		<b>23.382</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.680
Andre finansielle indtægter	1	609
Andre finansielle omkostninger	2	(623)
<b>Resultat før skat</b>		<b>37.048</b>
Skat af årets resultat	3	(44)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>37.004</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		35.413
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.409
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u><b>41.822</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>41.822</b></u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		310
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.371
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>1.681</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>1.461</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>3.142</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>44.964</b></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		35.413
Overført overskud eller underskud		1.639
<b>Egenkapital</b>		<b>37.102</b>
Ansvarlig lånekapital		6.286
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.286</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.415
Anden gæld		142
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.576</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.862</b>
<b>Passiver</b>		<b>44.964</b>
Eventualaktiver	6	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7	



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	50	0	0	50
Valutakursreguleringer	0	24	0	24
Øvrige egenkapitalposter	0	24	0	24
Årets resultat	0	35.365	1.639	37.004
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>35.413</b>	<b>1.639</b>	<b>37.102</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>	
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	599
Renteindtægter i øvrigt	10
	<b>609</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>	
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	619
Renteomkostninger i øvrigt	4
	<b>623</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>	
Aktuel skat	44
	<b>44</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	35.365
Overført resultat	1.639
	<b>37.004</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Tilgange	0	10.379
Afgange	0	(3.970)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>6.409</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	24.281	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(20.256)	0
Valutakursreguleringer	24	0
Andel af årets resultat	13.075	0
Andre reguleringer	18.289	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>35.413</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.413</b>	<b>6.409</b>

### 6. Eventualaktiver

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for alt mellemværende for Palsgaard Spær A/S, Lilleheden A/S og Taasinge Elementer A/S' forpligtelser overfor finansierende bank. Samlet finansieringsramme udgør 42.830 t.kr. Den bogførte gæld udgør pr. 31.12.2016 1.442 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter gældende regnskabsprincipper, og grundet, det er selskabets første regnskabsår med stiftelse 20.01.2017, er der således ingen sammensligningstal i resultatopgørelsen og balancen.

### 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.

### 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 dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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 datter- 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, 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### 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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Negativ goodwill

Negativ goodwill, der opstår som følge af negative forskelsbeløb mellem kostprisen for overtagne virksomheder og de ved virksomhedsovertagelsen overtagne nettoaktiver målt til dagsværdi, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen på tidspunktet for overtagelse af den enkelte virksomhed.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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 leasingydelse.

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

Bygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værd.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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., og et eventuelt tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med virksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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 de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 15 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede 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 de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 15 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor 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.

Nettorealisationsværdi 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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

### 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.

Ved salg af arer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

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.

### 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 finansiel omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### 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 virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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.