

AH Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr. 37385603

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.04.2018

Dirigent

Navn: Bo Rørbæk Stampe Thomsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

AH Wood Invest ApS
Palsgårdvej 5
7362 Hampen

CVR-nr.: 37385603
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 16.04.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 16.04.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Jesper Stier
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42245

Ledelsesberetning

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Nettoomsætning	361.334	353.227
Bruttoresultat	181.118	140.513
Driftsresultat	60.430	62.837
Resultat af finansielle poster	(1.956)	(5.797)
Årets resultat	60.027	60.184
Årets resultat ekskl. minoriteter	50.167	37.004
Samlede aktiver	194.373	242.784
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.717	2.741
Egenkapital	83.359	61.775
Egenkapital ekskl. minoriteter	55.269	37.102
Pengestrømme fra driftsaktivitet	27.627	16.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	11.178	1.359
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(64.733)	9.253
Nøgletal		
Bruttomargin (%)	50,1	39,8
Nettomargin (%)	16,6	17,0
Egenkapitalens forrentning (%)	108,6	99,7
Egenkapitalens forrentning inkl. minoriteter	80,2	99,7
Soliditetsgrad (%)	28,4	15,3
Soliditetsgrad inkl. minoriteter	40,8	15,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Egenkapitalens forrentning inkl. minoriteter	$\frac{\text{Årets resultat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital som ejerne har, investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Soliditetsgrad inkl. minoriteter	$\frac{\text{Årets resultat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje og forvalte kapitalandele i virksomheder inden for byggesektoren.

Koncernen ejer Palsgaard Spær A/S, der producerer træspær, vægrammer og tagmoduler og Lilleheden A/S, som primært producerer limtræ. Der leveres til alle typer af byggeri inden for både nybyg og renovering.

Koncernen har produktion 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	71%
Skandach Holzindustrie GmbH	Unseburg, Tyskland	100%
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	100%
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	100%
Lilleheden A/S	Hjørring	51%
OLD Lilleheden Ltd.	Barnsley, England	100%
Lilleheden Ltd.	Barnsley, England	100%
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	100%

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I juli 2017 solgte AH Wood Invest sine aktier i Taasinge Elementer A/S. Den regnskabsmæssige fortjeneste ved salget er resultatført under andre driftsindtægter med 42 mio.kr. Aktiviteten fra Taasinge Elementer A/S i perioden 01.01. – 04.07.2017 er medtaget i koncernens resultatopgørelsen for 2017.

Koncernen realiserede i 2017 en omsætning på 361,3 mio.kr. mod 353,2 mio.kr. i 2016.

Driftsresultatet for 2017 blev 60,4 mio.kr. og 34 mio.kr., hvis der korrigeres for andre driftsindtægter indeholdende gevinst ved salg af Taasinge Elementer A/S. Driftsresultatet på 23,8 mio.kr. er betydeligt bedre end tilsvarende for 2016 på 17,3 mio.kr. opgjort efter fradrag for indtægtsførsel af negativ goodwill på 45,6 mio.kr. Resultatfremgangen er opnået via gennemførelse af en række projekter med fokus på effektivitet, produktivitet og internt flow, nyinvesteringer i produktionsapparatet, en ændret markedsstrategi og vækst på flere af koncernens markeder.

I oktober 2017 blev koncernens hidtidige kreditinstitut refinansieret, hvorefter Nordea er koncernens hovedbank. De fremtidige lånefaciliteter med forbedrede betingelser sikrer selskabernes langsigtede finansiering og skaber et sundt fundament for den fremtidige udvikling. Med den ansvarlige lånekapital udgør koncernens kapitalgrundlag ultimo 2017 en soliditet på mere end 52%.

Ledelsesberetning

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet efter skat for 2017, udvisende et overskud på 60,0 mio.kr., hvoraf 34 mio.kr. vedrører gevinst ved salg af Taasinge Elementer A/S, indfrier det forventede og anses for tilfredsstillende.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens samlede skatteaktiver udgør 7,3 mio.kr., som ud fra en usikkerhed om mulig udnyttelse er målt til 4,6 mio.kr. i årsrapporten med baggrund i skønnet værdi for koncernen.

Henset til, at værdien af det udsudte 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 2018, til dels ved interne forbedringer og investeringer i produktionen, men også ved en mindre forventet markedsfremgang i Danmark og Tyskland.

Således forventes driftsresultatet før indregning af andre driftsindtægter i 2018 at ligge på niveau med 2017, idet det bemærkes, at driftsresultatet for Taasinge Elementer aktiviteten er bortfaldet.

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.

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.

Ledelsesberetning

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets øverste ledelsesorgan, direktionen, udgjorde i 2017: 0 kvinder og 2 mænd. Direktionen består udelukkende af ejerrepræsentation, hvilket der ikke forventes ændret i.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	361.334	353.227
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		1.041	425
Andre driftsindtægter	2	36.623	1.445
Vareforbrug		(158.815)	(158.206)
Andre eksterne omkostninger	3	(59.065)	(56.378)
Bruttoresultat		181.118	140.513
Personaleomkostninger	4	(110.420)	(112.835)
Af- og nedskrivninger		(10.268)	(10.424)
Negativ goodwill		0	45.583
Driftsresultat		60.430	62.837
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	(1)
Andre finansielle indtægter		2.870	305
Andre finansielle omkostninger		(4.826)	(6.101)
Resultat før skat		58.474	57.040
Skat af årets resultat	5	1.553	3.144
Årets resultat	6	60.027	60.184

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Goodwill		1.984	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.984	0
Grunde og bygninger		68.060	81.037
Produktionsanlæg og maskiner		14.031	18.397
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.501	2.462
Materielle anlægsaktiver under udførelse		12.328	2.861
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		132	0
Materielle anlægsaktiver	8	96.052	104.757
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	238
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	125
Andre tilgodehavender		117	211
Finansielle anlægsaktiver	9	217	574
Anlægsaktiver		98.253	105.331
Råvarer og hjælpematerialer		24.148	30.519
Varer under fremstilling		173	155
Fremstillede varer og handelsvarer		7.191	6.549
Varebeholdninger		31.512	37.223
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.289	50.139
Igangværende arbejder for fremmed regning		3.482	12.492
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		200	0
Udskudt skat	11	4.633	3.297
Andre tilgodehavender		14.682	3.841
Periodeafgrænsningsposter	12	633	1.740
Tilgodehavender		53.919	71.509
Likvide beholdninger		10.689	28.721
Omsætningsaktiver		96.120	137.453
Aktiver		194.373	242.784

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		41.819	37.052
Forslag til udbytte for regnskabsåret		13.400	0
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		55.269	37.102
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		28.090	24.673
Egenkapital		83.359	61.775
Andre hensatte forpligtelser	13	1.183	2.884
Hensatte forpligtelser		1.183	2.884
Ansvarlig lånekapital		17.388	15.673
Bankgæld		4.425	0
Finansielle leasingforpligtelser		232	293
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		31.535	75.773
Anden gæld		1.042	1.100
Langfristede gældsforpligtelser	14	54.622	92.839
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	7.833	16.252
Bankgæld		9.676	1.780
Modtagne forudbetalinger fra kunder		133	3.011
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.175	11.040
Skyldig selskabsskat		484	0
Anden gæld		28.908	53.203
Kortfristede gældsforpligtelser		55.209	85.286
Gældsforpligtelser		109.831	178.125
Passiver		194.373	242.784
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualaktiver	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	50	37.052	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(32.000)	0
Foreslået udbytte	0	(13.400)	0	13.400
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	0	0
Årets resultat	0	18.167	32.000	0
Egenkapital ultimo	50	41.819	0	13.400
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			24.673	61.775
Effekt af virksomhedssalg o.l.			(7.487)	(7.487)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(32.000)
Foreslået udbytte			0	0
Øvrige egenkapitalposterings			1.044	1.044
Årets resultat			9.860	60.027
Egenkapital ultimo			28.090	83.359

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		60.430	62.837
Af- og nedskrivninger		10.268	10.424
Andre hensatte forpligtelser		(1.701)	0
Ændringer i arbejdskapital	15	(5.742)	(5.603)
Negativ goodwill		0	(45.583)
Regnskabsmæssig avance datterselskab		(34.370)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		28.885	22.075
Modtagne finansielle indtægter		2.870	305
Betalte finansielle omkostninger		(4.829)	(6.101)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		701	0
Pengestrømme vedrørende drift		27.627	16.279
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.984)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(16.717)	(2.741)
Salg af materielle anlægsaktiver		95	4.100
Salg af virksomheder		29.784	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		11.178	1.359
Optagelse af lån		0	9.253
Afdrag på lån mv.		(32.733)	0
Udbetalt udbytte		(32.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(64.733)	9.253
Ændring i likvider		(25.928)	26.891
Likvider primo		26.941	50
Likvider ultimo		1.013	26.941
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.689	28.721
Kortfristet gæld til banker		(9.676)	(1.780)
Likvider ultimo		1.013	26.941

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Danmark	283.299	278.841
Andre EU-lande	57.744	58.827
Andre europæiske lande	20.291	15.559
	361.334	353.227
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Præfabrikerede byggeelementer i træ	262.402	265.366
Øvrige segmenter	98.932	87.861
	361.334	353.227
2. Andre driftsindtægter		
Andre driftsindtægter indeholder gevinst ved salg af Taasinge Elementer A/S		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	770	619
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	38	57
Skatterådgivning	31	83
Andre ydelser	379	811
	1.218	1.570
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	100.466	102.303
Pensioner	7.104	7.431
Andre omkostninger til social sikring	2.850	3.101
	110.420	112.835
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	224	346

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Direktion	825	1.438
	825	1.438
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	484	44
Ændring af udskudt skat	(631)	(2.287)
Regulering vedrørende tidligere år	6	(901)
Refusion i sambeskatning	(1.412)	0
	(1.553)	(3.144)
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	13.400	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	32.000	0
Overført resultat	4.767	37.004
Minoritetsinteressers andel af resultatet	9.860	23.180
	60.027	60.184
		Goodwill t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Tilgange		1.984
Kostpris ultimo		1.984
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.984

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	83.007	9.189	874	2.861
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(11.544)	(2.461)	(820)	0
Tilgange	2.330	3.218	524	10.513
Afgange	0	0	(578)	(1.046)
Kostpris ultimo	73.793	9.946	0	12.328
Af- og nedskrivninger primo	(1.970)	9.208	1.588	0
Årets afskrivninger	(3.991)	(5.400)	(880)	0
Tilbageførsel ved afgang	228	277	793	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.733)	4.085	1.501	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	68.060	14.031	1.501	12.328
Indregnede renter	-	-	-	112
Ikke-ejede aktiver	-	-	225	-

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.		
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.			0
Tilgange			132
Afgange			0
Kostpris ultimo			132
Af- og nedskrivninger primo			0
Årets afskrivninger			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			132
Indregnede renter			-
Ikke-ejede aktiver			-
	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	237	125	211
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	0	(94)
Kostpris ultimo	237	125	117
Opskrivninger primo	1	0	0
Opskrivninger ultimo	1	0	0
Årets nedskrivninger	(138)	(125)	0
Nedskrivninger ultimo	(138)	(125)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	100	0	117

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Associerede virksomheder		
Timbuy A/S	Viborg	20,0
Dormus A/S	Svendborg	25,0

	<u>2017 t.kr.</u>
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	3.297
Indregnet i resultatopgørelsen	1.336
Ultimo	4.633

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetale omkostninger.

13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	1.564	0	17.388	0
Gæld til realkreditinstitutter	0	16.252	0	0
Bankgæld	1.180	0	4.425	0
Finansielle leasingforpligtelser	61	0	232	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	5.028	0	31.535	7.426
Anden gæld	0	0	1.042	0
	7.833	16.252	54.622	7.426

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	5.711	(2.550)
Ændring i tilgodehavender	18.926	(4.365)
Ændring i leverandørgæld mv.	(30.379)	1.312
	(5.742)	(5.603)

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	3.347	4.001

17. Eventualaktiver

Koncernen har et ikke-indregnet skatteaktiv på 2.648 t.kr. Skatteaktivet består hovedsageligt af fremførsel af skattemæssig underskud.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
18. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	375	12.893
Eventualforpligtelser i alt	375	12.893

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

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev med virksomhedspant på nom. 33.000 t.kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varebeholdning. Bogført værdi af virksomhedspant udgør 81.043 t.kr.

Til sikkerhed for kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 68.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Bogført værdi af aktiver sikret ved pant udgør 64.264 t.kr.

20. Transaktioner med nærtstående parter

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
21. Dattervirk- somheder			
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	A/S	71,3
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,0
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,0
Skandach Holzindustrie GmbH	Tyskland	GmbH	100,0
Lilleheden A/S	Hjørring	A/S	51,0
OLD Lilleheden Limited	England	Limited	100,0
Lilleheden Limited	England	Limited	100,0
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	ApS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		552	768
Andre eksterne omkostninger		(580)	(552)
Bruttoresultat		(28)	216
Negativ goodwill		0	23.167
Driftsresultat		(28)	23.383
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		49.572	13.680
Andre finansielle indtægter	2	1.508	609
Andre finansielle omkostninger	3	(717)	(624)
Resultat før skat		50.335	37.048
Skat af årets resultat	4	(168)	(44)
Årets resultat	5	50.167	37.004

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		41.794	35.413
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.665	6.409
Finansielle anlægsaktiver	6	55.459	41.822
Anlægsaktiver		55.459	41.822
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.582	310
Andre tilgodehavender		13.905	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	1.371
Periodeafgrænsningsposter	7	7	0
Tilgodehavender		15.494	1.681
Likvide beholdninger		63	1.461
Omsætningsaktiver		15.557	3.142
Aktiver		71.016	44.964

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		41.791	35.413
Overført overskud eller underskud		28	1.639
Forslag til udbytte for regnskabsåret		13.400	0
Egenkapital		55.269	37.102
Ansvarlig lånekapital		15.534	6.286
Langfristede gældsforpligtelser		15.534	6.286
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19	18
Skyldige sambeskatningsbidrag		168	1.415
Anden gæld		26	143
Kortfristede gældsforpligtelser		213	1.576
Gældsforpligtelser		15.747	7.862
Passiver		71.016	44.964
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.
Egenkapital primo	50	35.413	1.639	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(32.000)
Foreslået udbytte	0	0	(13.400)	0
Årets resultat	0	6.378	11.789	32.000
Egenkapital ultimo	50	41.791	28	0

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	0	37.102
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(32.000)
Foreslået udbytte	13.400	0
Årets resultat	0	50.167
Egenkapital ultimo	13.400	55.269

Modervirksomhedens noter

	2017	2016
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.508	609
	1.508	609
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	708	619
Renteomkostninger i øvrigt	8	4
Øvrige finansielle omkostninger	1	1
	717	624
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	168	44
	168	44
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	13.400	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	32.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.378	35.365
Overført resultat	(1.611)	1.639
	50.167	37.004

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	0	6.409
Tilgange	0	9.179
Afgange	0	(1.923)
Kostpris ultimo	0	13.665
Opskrivninger primo	35.413	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(8.719)	0
Andel af årets resultat	15.100	0
Opskrivninger ultimo	41.794	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	41.794	13.665

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetale omkostninger.

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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 disse selskaber.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Nordea og Vækstfonden har pant i AH Wood Invest ApS' aktier i Palsgaard Spær A/S.

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet er ikke underlagt bestemmende indflydelse fra nærtstående parter.

11. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster 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).

Moderselskabet afgiver ikke segmentoplysninger efter årsregnskabslovens § 96,1, da moderselskabet isoleret set er i regnskabsklasse B.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af 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

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 en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver 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:

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 værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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

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 vejet gennemsnit, eller nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealiseringsværdien, 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.

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.

Udbytte

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Andre hensatte forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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 for-faldstid 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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Anvendt regnskabspraksis

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.