

## **AH Wood Invest ApS**

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr. 37385603

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.04.2019

### **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 2018	12
Koncernens balance pr. 31.12.2018	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

AH Wood Invest ApS  
Palsgårdvej 5  
7362 Hampen

CVR-nr.: 37385603  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## 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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 10.04.2019

### 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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 10.04.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32122

Jesper Stier  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42245

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	343.618	361.334	353.227
Bruttoresultat	137.946	181.118	140.513
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	34.736	70.698	73.261
Driftsresultat	25.732	60.430	62.837
Resultat af finansielle poster	(2.417)	(1.956)	(5.797)
Årets resultat	20.333	60.027	60.184
Årets resultat ekskl. minoriteter	12.649	50.167	37.004
Samlede aktiver	211.978	194.373	242.784
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.696	16.717	2.741
Egenkapital	90.292	83.359	61.775
Egenkapital ekskl. minoriteter	54.518	55.269	37.102
Pengestrømme fra driftsaktivitet	44.453	27.627	16.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(12.640)	11.178	1.359
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.621)	(64.733)	9.253
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	40,1	50,1	39,8
Nettomargin (%)	5,9	16,6	17,0
Egenkapitalens forrentning (%)	23,0	108,6	99,7
Egenkapitalens forrentning inkl. minoriteter	23,4	82,8	99,7
Soliditetsgrad (%)	25,7	28,4	15,3
Soliditetsgrad inkl. minoriteter	42,4	42,9	15,3

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

Hoved- og nøgletal er påvirket af en række væsentlige begivenheder, herunder salg af datterselskabet Taa-singe Elementer A/S i 2017, samt reetablering af koncernen i 2016, i et nyt setup, hvilket medførte store engangsindtægter.

## Ledelsesberetning

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.
Sollicitetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Sollicitetsgrad 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 Danmark og Tyskland. Produkterne afsættes primært i Danmark og Tyskland og sekundært på flere europæiske markeder

### Koncernoversigt

<u>Selskaber</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
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%
Lilleheden Ltd.	Barnsley, England	100%
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	100%

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2018 en omsætning på 344 mio. kr., hvilket var lavere end året før som følge af salget af Taasinge Elementer A/S. Når der korrigeres herfor, havde koncernen en pæn vækst i omsætningen.

Driftsresultatet for 2018 blev 25,7 mio. kr., hvilket også er en vækst i forhold til 2017, når der korrigeres for salget af Taasinge Elementer A/S. Resultatfremgangen er opnået via gennemførelse af en række projekter med fokus øget kundeservice og salg og på yderligere forbedring af interne processer.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet efter skat for 2018 udvisende et overskud på 20,3 mio. kr. indfrier det forventede og anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Vi forventer, at koncernens fortsætter den positive udvikling i 2019 som følge af øget omsætning og interne forbedringer. Således forventes en mindre forbedring af resultat før skat.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Koncernens anvendelse af træ som råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer

## Ledelsesberetning

på markedet for træ, en risiko, idet prisstigninger ikke i alle tilfælde vil kunne indregnes i prisen på de færdige produkter i samme takt som prisstigningen på råvaren.

### Valutarisici

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

#### Forretningsmodel:

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.

#### Væsentlige risici og politikker:

AH Wood Invest ApS og de underliggende virksomheder Lilleheden og Palsgaard Spær ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres, og har løbende fokus på samfundsansvar i vores aktiviteter.

Vi vil i det følgende uddybe risici vedrørende områderne menneskerettigheder og korrupsion, medarbejderforhold og sociale forhold samt miljø og klima.

**Menneskerettigheder og korrupsion:** Virksomheden har ikke særskilte politikker for disse områder grundet en risikobetragtning som uddybes i det følgende.

## Ledelsesberetning

Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder vurderes, at være risikoen for at medarbejdere eller samarbejdspartnere bliver diskrimineret eller ikke behandles ens og fair. Det vurderes, at risikoen er begrænset idet AH Wood Invest primært opererer i Danmark, Tyskland, England og Norge og hvor koncernen for så vidt angår egne aktiviteter følger gældende love og regler og vurderer at tilsvarende er gældende for samarbejdspartnere.

Det vurderes, at den væsentligste risiko vedrørende korrupsion og bestikkelse er, at medarbejdere uberettiget søger at påvirke kunder eller samarbejdspartnere eller vice versa. Vi vurderer, at risikoen er begrænset, idet vi opererer i lande med lav korrupsionsrisiko ligesom vi søger at afværge denne risiko gennem interne retningslinjer og kontrolsystemer, som forebygger mod uberettigede økonomiske dispositioner.

Vi er endvidere ikke bekendt med overtrædelser ift. menneskerettigheder samt korrupsion og bestikkelse i AH Wood Invest koncernen i 2018.

**Medarbejderforhold og sociale forhold:** Koncernens politik er at prioritere arbejdsmiljøet højt og konstant søge at sikre og forbedre et godt arbejdsmiljø samt minimere risikoen for arbejdsulykker. Dette sker blandt andet gennem løbende møder i arbejdsmiljøudvalg samt investeringer i sikkerhedsforanstaltninger. Der har i 2018 været arbejdet med reduktion af arbejdsulykker gennem instruktion og træning under temaet "Pas på din Kollega" ligesom der er igangsat et projekt med reduktion af sygefravær bl.a. via sygesamtaler. Det er samlet vores vurdering, at vores fokus på dette område har bidraget positivt til arbejdsmiljøet i 2018.

Miljø og klima: Den væsentligste risiko for AH Wood Invest er virksomhedens forbrug af træ (mangel på) samt energi i forbindelse med produktionen. Virksomhedens politik er at bidrage positivt til miljø og klima gennem sine aktiviteter. Brugen af træ i byggeriet er stigende, da Co2 påvirkningen er langt mindre end ved andre substituerende byggematerialer, hvorfor vi føler at det er vigtigere end nogensinde at bruge bæredygtigt træ, og derved beskytte verdens skove, skovens dyreliv, samt sikre at der plantes ny skov. Derfor har vi i 2018 implementeret og opnået en PEFC certificering for Palsgaard Spær som den første træspærs producent i Danmark. Tilsvarende har Lilleheden en FSC certificering. Vi kan således dokumentere, at vi primært bruger bæredygtigt træ i vores produkter.

Koncernen har reduceret sit energiforbrug gennem flere energioptimeringsprojekter, herunder udskiftning til LED pærer samt udskiftning til mere energibesparende udsugning ifm. produktionen. Koncernens politik er at så stor en del af virksomhedens overskudstræ og øvrigt affald fra produktionen sorteres og genanvendes. Således bortsælges overskudstræet til Co2 fri brændsel til opvarmning af boliger og industri ligesom øvrigt affald genanvendes i så høj grad som muligt. Det er samlet set vores vurdering, at vores aktiviteter i 2018 har bidraget positivt til miljø og klima.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets øverste ledelsesorgan, direktionen, udgjorde i 2018 0 kvinder og 2 mænd. Det er et krav, at der skal redegøres for et måltal ift. selskabets øverste ledelsesorgan. Selskabet har således opstillet et måltal om ligelig fordeling inden for de næste 4 år, men ønsker i samme ombæring, at gøre opmærksom på, at direktionen udelukkende består af ejer repræsentation, hvorfor dette ikke forventes ændret. Selskabet har ingen ansatte og har derfor ikke politikker for underrepræsenteret køn i den øvrige ledelse.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	343.618	361.334
Andre driftsindtægter	2	2.372	36.623
Vareforbrug		(152.061)	(157.774)
Andre eksterne omkostninger	3	(55.983)	(59.065)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>137.946</b>	<b>181.118</b>
Personaleomkostninger	4	(103.210)	(110.420)
Af- og nedskrivninger		(9.004)	(10.268)
<b>Driftsresultat</b>		<b>25.732</b>	<b>60.430</b>
Andre finansielle indtægter		364	2.870
Andre finansielle omkostninger		(2.781)	(4.826)
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.315</b>	<b>58.474</b>
Skat af årets resultat	5	(2.982)	1.553
<b>Årets resultat</b>	6	<b>20.333</b>	<b>60.027</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Goodwill		1.786	1.984
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.786</b>	<b>1.984</b>
Grunde og bygninger		65.990	68.060
Produktionsanlæg og maskiner		14.210	14.031
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.401	1.501
Materielle anlægsaktiver under udførelse		17.044	12.328
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	132
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>100.645</b>	<b>96.052</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	0
Andre tilgodehavender		168	117
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>268</b>	<b>217</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>102.699</b>	<b>98.253</b>
Råvarer og hjælpematerialer		26.705	24.148
Varer under fremstilling		70	173
Fremstillede varer og handelsvarer		8.811	7.191
<b>Varebeholdninger</b>		<b>35.586</b>	<b>31.512</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.137	30.289
Igangværende arbejder for fremmed regning		4.120	3.482
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	200
Udskudt skat	11	2.767	4.633
Andre tilgodehavender		6.866	14.682
Periodeafgrænsningsposter	12	598	633
<b>Tilgodehavender</b>		<b>44.488</b>	<b>53.919</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.205</b>	<b>10.689</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>109.279</b>	<b>96.120</b>
<b>Aktiver</b>		<b>211.978</b>	<b>194.373</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		45.968	41.819
Forslag til udbytte for regnskabsåret		8.500	13.400
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>54.518</b>	<b>55.269</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressere</b>		<b>35.774</b>	<b>28.090</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>90.292</b>	<b>83.359</b>
Andre hensatte forpligtelser	13	120	1.183
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>120</b>	<b>1.183</b>
Ansvarlig lånekapital	14	4.787	17.388
Bankgæld		3.245	4.425
Finansielle leasingforpligtelser		4.054	232
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		34.144	31.535
Deposita		213	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>46.443</b>	<b>53.580</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	18.349	7.833
Bankgæld		0	9.676
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.750	133
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.902	8.175
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.400	0
Skyldig selskabsskat		116	484
Anden gæld		37.606	29.950
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>75.123</b>	<b>56.251</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>121.566</b>	<b>109.831</b>
<b>Passiver</b>		<b>211.978</b>	<b>194.373</b>
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>
Egenkapital primo	50	41.819	13.400	28.090
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(13.400)	0
Årets resultat	0	4.149	8.500	7.684
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>45.968</b>	<b>8.500</b>	<b>35.774</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				83.359
Udbetalt ordinært udbytte				(13.400)
Årets resultat				20.333
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>90.292</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		25.732	60.430
Af- og nedskrivninger		9.004	10.268
Andre hensatte forpligtelser		(1.063)	(1.701)
Ændringer i arbejdskapital	16	14.681	(5.742)
Regnskabsmæssig avance datterselskab		0	(34.370)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>48.354</b>	<b>28.885</b>
Modtagne finansielle indtægter		364	2.870
Betalte finansielle omkostninger		(2.781)	(4.829)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.484)	701
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>44.453</b>	<b>27.627</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.984)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(12.696)	(16.717)
Salg af materielle anlægsaktiver		307	95
Køb af finansielle anlægsaktiver		(251)	0
Salg af virksomheder		0	29.784
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(12.640)</b>	<b>11.178</b>
Optagelse af lån		6.644	0
Afdrag på lån mv.		(3.265)	(32.733)
Udbetalt udbytte		(7.000)	(32.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.621)</b>	<b>(64.733)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>28.192</b>	<b>(25.928)</b>
Likvider primo		1.013	26.941
<b>Likvider ultimo</b>		<b>29.205</b>	<b>1.013</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		29.205	10.689
Kortfristet gæld til banker		0	(9.676)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>29.205</b>	<b>1.013</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder</b>		
Danmark	258.294	283.299
Andre EU-lande	64.705	57.744
Andre europæiske lande	20.619	20.291
	<b>343.618</b>	<b>361.334</b>
<b>Nettoomsætning fordelt på aktiviteter</b>		
Præfabrikerede byggeelementer i træ	228.094	262.402
Øvrige segmenter	115.524	98.932
	<b>343.618</b>	<b>361.334</b>
<b>2. Andre driftsindtægter</b>		
Andre driftsindtægter indeholder gevinst ved salg af Taasinge Elementer A/S i 2017.		
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	330	420
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	52	65
Skatterådgivning	118	151
Andre ydelser	383	583
	<b>883</b>	<b>1.219</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	93.494	100.466
Pensioner	6.767	7.104
Andre omkostninger til social sikring	2.949	2.850
	<b>103.210</b>	<b>110.420</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>257</b>	<b>224</b>

## Koncernens noter

	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>
Direktion	827	825
	<b>827</b>	<b>825</b>
	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.116	484
Ændring af udskudt skat	1.866	(631)
Regulering vedrørende tidligere år	0	6
Refusion i sambeskatning	0	(1.412)
	<b>2.982</b>	<b>(1.553)</b>
	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	8.500	13.400
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	32.000
Overført resultat	4.149	4.767
Minoritetsinteressers andel af resultatet	7.684	9.860
	<b>20.333</b>	<b>60.027</b>
		<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.984
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.984</b>
Årets afskrivninger		(198)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(198)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.786</b>

## Koncernens noter

	<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>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	73.793	9.946	0	12.328
Overførsler	0	15.390	3.371	0
Tilgange	1.009	4.219	2.752	4.716
Afgange	0	(150)	(113)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>74.802</b>	<b>29.405</b>	<b>6.010</b>	<b>17.044</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.733)	4.085	1.501	0
Overførsler	0	(15.375)	(3.297)	0
Årets afskrivninger	(3.079)	(3.925)	(836)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	20	23	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.812)</b>	<b>(15.195)</b>	<b>(2.609)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>65.990</b>	<b>14.210</b>	<b>3.401</b>	<b>17.044</b>
Indregnede renter	-	-	-	<b>852</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>3.316</b>	<b>514</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.</b>		
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			132
Overførsler			(132)
Tilgange			0
Afgange			0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo			0
Overførsler			0
Årets afskrivninger			0
Af- og nedskrivninger ultimo			0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>0</b>
Indregnede renter			-
Ikke-ejede aktiver			-
	<b>Kapital- andele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	237	125	117
Tilgange	0	0	251
Afgange	(137)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100</b>	<b>125</b>	<b>368</b>
Nedskrivninger primo	(137)	(125)	0
Årets nedskrivninger	0	0	(200)
Tilbageførsel ved afgange	137	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(125)</b>	<b>(200)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>168</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
Timbuy A/S	Viborg	20,0
		<b>2018</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo		4.633
Indregnet i resultatopgørelsen		(1.866)
<b>Ultimo</b>		<b>2.767</b>

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetale omkostninger.

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger.

### 14. Ansvarlig lånekapital

Den ansvarlige lånekapital på i alt 13.784 t.kr. træder tilbage for anden gæld.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	8.997	1.564	4.787	0
Bankgæld	1.180	1.180	3.245	0
Finansielle leasingforpligtelser	136	61	4.054	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	7.116	5.028	34.144	26.528
Deposita	0	0	213	0
Anden gæld	920	0	0	0
	<b>18.349</b>	<b>7.833</b>	<b>46.443</b>	<b>26.528</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.074)	5.711
Ændring i tilgodehavender	7.576	18.926
Ændring i leverandørgæld mv.	11.179	(30.379)
	<b>14.681</b>	<b>(5.742)</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>3.915</b>	<b>3.347</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>18. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	373	375
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>373</b>	<b>375</b>

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

Koncernen har indgået kontraktmæssige aftaler om opførelse og levering af materielle anlægsaktiver. Den samlede forpligtelse udgør 4.204 t.kr. pr. 31.12.2018

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens 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 96.384 t.kr. (2017: 81.043)

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 62.196 t.kr. (2017: 64.264)

Til sikkerhed for koncernens gæld til vækstfonden er deponeret skadeløsbrev med pant i materielle anlæg under udførelse. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 16.300 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>
<b>21. Dattervirk- somheder</b>			
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
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	ApS	100,0
Lilleheden Limited	England	Limited	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		373	552
Andre eksterne omkostninger		(666)	(581)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(293)</b>	<b>(29)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		12.903	49.573
Andre finansielle indtægter	2	975	1.492
Andre finansielle omkostninger		(1.007)	(701)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.578</b>	<b>50.335</b>
Skat af årets resultat	3	71	(168)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>12.649</b>	<b>50.167</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		54.697	41.794
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.961	13.665
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>66.658</b>	<b>55.459</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>66.658</b>	<b>55.459</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.582
Andre tilgodehavender		6.391	13.916
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		187	0
Periodeafgrænsningsposter	6	0	14
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.578</b>	<b>15.512</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>84</b>	<b>63</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.662</b>	<b>15.575</b>
<b>Aktiver</b>		<b>73.320</b>	<b>71.034</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		45.297	41.791
Overført overskud eller underskud		671	28
Forslag til udbytte for regnskabsåret		8.500	13.400
<b>Egenkapital</b>		<b>54.518</b>	<b>55.269</b>
Ansvarlig lånekapital	7	7.933	15.534
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.933</b>	<b>15.534</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		3.997	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		190	63
Gæld til tilknyttede virksomheder		166	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.400	0
Skyldig selskabsskat		116	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	168
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.869</b>	<b>231</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>18.802</b>	<b>15.765</b>
<b>Passiver</b>		<b>73.320</b>	<b>71.034</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	50	41.791	28	13.400
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(13.400)
Årets resultat	0	3.506	643	8.500
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>45.297</b>	<b>671</b>	<b>8.500</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				55.269
Udbetalt ordinært udbytte				(13.400)
Årets resultat				12.649
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>54.518</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	975	639
Renteindtægter i øvrigt	0	853
	<b>975</b>	<b>1.492</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(71)	168
	<b>(71)</b>	<b>168</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	8.500	13.400
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	32.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.506	6.378
Overført resultat	643	(1.611)
	<b>12.649</b>	<b>50.167</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>		
Kostpris primo	0	13.665
Afgange	0	(1.704)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>11.961</b>
Opskrivninger primo	41.794	0
Andel af årets resultat	12.903	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>54.697</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.697</b>	<b>11.961</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetale omkostninger.

### 7. Ansvarlig lånekapital

Den ansvarlige lånekapital på i alt 11.930 t.kr. træder tilbage for anden gæld

### 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

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Nordea på 8.550 t.kr. har Nordea pant i AH Wood Invest ApS' aktier i Palsgaard Spær A/S. (2017: 10.830)

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Vækstfonden på 14.380 t.kr. har Vækstfonden pant i AH Wood Invest ApS' aktier i Palsgaard Spær A/S. (2017: 5.051)

Selskabet har kautioneret for Palsgaard Spær A/S gæld til Nordea. Kautionen er maksimeret til 1.000 t.kr.

### 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.

#### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 selskabsskat 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.

Den forventede brugstid er vurderet til 10 år.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi 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.

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

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 tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

## Anvendt regnskabspraksis

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 vejret 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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 varer 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb 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.

### 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.