



## Nordic Wood Industries A/S

Palsgårdvej 5  
7362 Hampen  
CVR-nr. 37385603

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
25.04.2022

---

**Bo Rørbæk Stampe Thomsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	13
Koncernens balance pr. 31.12.2021	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	19
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Nordic Wood Industries A/S

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 37385603

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Asbjørn Berge, formand

Thomas Raunsbæk

Holger Carsten Hansen

## Direktion

Thomas Raunsbæk, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Nordic Wood Industries A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 25.04.2022

## Direktion

**Thomas Raunsbæk**

adm. dir.

## Bestyrelse

**Asbjørn Berge**

formand

**Thomas Raunsbæk**

**Holger Carsten Hansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Nordic Wood Industries A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Wood Industries A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til 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 25.04.2022

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### Bo Blaabjerg Odgaard

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32122

### Jannie Skovbo Madsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne43513

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	834.499	471.667	357.539	343.618	361.334
Bruttoresultat	352.545	207.278	149.314	137.946	181.118
Driftsresultat	90.238	38.515	27.113	25.732	60.430
Resultat af finansielle poster	(2.597)	(1.763)	(2.513)	(2.417)	(1.956)
Årets resultat	67.078	28.871	19.275	20.333	60.027
Årets resultat ekskl. minoriteter	70.452	17.958	11.700	12.649	50.167
Balancesum	420.764	306.507	218.954	211.978	194.373
Investeringer i materielle aktiver	19.701	26.589	20.912	12.696	16.717
Egenkapital	166.986	108.932	96.586	90.292	83.359
Egenkapital ekskl. minoriteter	167.306	65.608	57.757	54.518	55.269
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33.268	75.087	40.013	44.453	27.627
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(25.449)	(73.758)	(20.490)	(12.640)	(11.178)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16.321)	402	(22.241)	(3.621)	(64.733)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	42,25	43,95	41,76	40,15	50,12
Nettomargin (%)	8,04	6,12	5,39	5,92	16,61
Egenkapitalforrentning (%)	60,50	29,11	20,84	23,04	108,62
Soliditetsgrad (%)	39,76	21,41	26,38	25,72	28,43

Hoved- og nøgletal er påvirket af en række væsentlige begivenheder, herunder salg af datterselskabet Taasinge Elementer A/S i 2017.

Koncernen har i november 2019 købt Papiruld Danmark A/S, hvorfor koncern- og årsregnskabet for 2019 alene indeholder konsoliderede driftstal for datterselskabet for 2 måneder.

Koncernen har i september 2020 købt Roust Træ A/S, hvorfor koncern- og årsregnskabet for 2020 alene indeholder konsoliderede driftstal for datterselskabet for ca. 4 måneder.



Koncernen har i april 2021 købt CBI Danmark A/S, efterfølgende navneændret til Nviro A/S, samt dennes datterselskab CBI Norge, hvorfor koncern- og årsregnskabet for 2021 alene indeholder konsoliderede driftstal for datterselskabet for ca. 9 måneder.

Foruden virksomhedssammenslutningen af et enkelt datterselskab er der ikke øvrige væsentlige forhold, som påvirker koncern- og årsregnskabet samt de tilhørende hoved- og nøgletal.

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

**Bruttoavance (%):**

Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

**Nettomargin (%):**

Årets resultat \* 100

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Nordic Wood Industries A/S er en af Danmarks førende producenter og leverandører af træbaserede byggematerialer og præfabrikation til bæredygtigt byggeri i Danmark og udvalgte lande i Nordeuropa.

Koncernen består af Palsgaard Spær A/S, der producerer træspær, vægrammer og tagmoduler, Lilleheden A/S, som producerer produkter i limtræ samt leverer CLT elementer, Roust Element A/S, der producerer præfabrikerede træelementer og specialdesignede kviste, Roust Spær A/S, der producerer træspær samt Nviro, der sælger isoleringsmateriale produceret af genbrugsaviser og træfibre. Selskaberne leverer til alle typer af byggeri inden for både nybyg og renovering.

Koncernen har produktioner flere steder i Danmark og Tyskland samt salgskontor i Norge. Produkterne afsættes primært i Danmark, Norge og Tyskland og sekundært på flere europæiske markeder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen kan i høj grad mærke, at byggeriet efterspørger mere træ som følge af den grønne dagsorden, hvor efterspørgslen på træbyggeri det seneste år været historisk. Fordi træ besidder nogle unikke egenskaber såsom fornybarhed, som er essentielt for fremtidens byggeri, anses træ som et effektivt middel til at reducere klimabelastningen, der kan være med til at nedsætte CO<sub>2</sub>-udledningen i Danmark såvel som i resten af verdenen.

For at forberede koncernen på fremtiden og for at kunne imødekomme efterspørgslen, er der i 2021 investeret massivt i alt fra nye fabrikker, større produktionsfaciliteter til den nyeste robotteknologi. Derudover er der arbejdet med en innovativ Lean-strategi, som man kan begynde at se, den ønskede effekt af i virksomhederne. Der er skabt et godt flow og et positivt afkast af omkostningerne, såvel som øget trivsel rundt om på koncernens arbejdspladser.

Der har været stor fokus på at opspore tendenser og lancere nye træløsninger og produkter, som branchen efterspørger. Der er fx udviklet en færdig tagmodulsløsning, som gør det muligt at lukke et tag i løbet af få timer, hvilket sikrer en kortere og mere tør byggeproces, større byggekvalitet og et bedre indeklima i huset. Der er betydelig interesse for endnu mere præfabrikation, hvor byggeprojekterne flytter ind på fabrikkerne, så man opnår gode arbejdsmiljøforhold og mindsker antallet af vejrligsdage. Det er tagmodulsløsningen et godt eksempel på. Det udviklingsarbejde vil fortsætte i det nye år.

Koncernen opkøbte i starten af året CBI Danmark, som sælger cellulosebaseret isolering. Selskabet blev fusioneret med Papiruld Danmark under navnet Nviro. Sammen med helårseffekten fra opkøbet af Roust Træ i 2020 har disse opkøb bidraget væsentligt til omsætningen og driftsresultatet for året.

På denne baggrund lander koncernens omsætning på 834,5 millioner kroner, hvilket er en toplinevækst på 79% sammenlignet med forrige regnskabsår. En vækst, som bygger på både opkøb af nye virksomheder, en stigende aktivitet i markedet og salgssprisstigninger som følge af store stigninger på indkøbte råvarer. Samtidig er driftsresultatet steget betydeligt til 90,2 millioner kroner i 2021, hvilket tillige er skabt igennem opkøb, øget aktivitet, en styrkelse af synergierne i koncernen samt en række interne forbedringer i alle Nordic Wood Industries' selskaber.

Årets resultat er bedre end forventet, primært som følge af den høje aktivitet og synergier fra opkøbte virksomheder.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet efter skat for 2021 udgør 67,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 38,2 mio.kr. i forhold til 2020 og anses for meget tilfredsstillende.

Forrige år var forventningen en forbedring af resultat før skat i 2021 i niveauet 6-8 mio.kr. før effekten fra tilkøbte virksomheder. Inklusive tilkøb forventes en forbedring i resultatet før skat i 2021 i niveauet 15-17 mio. kr. Den gunstige udvikling i byggebranchen kombineret med øget fokus på bæredygtige byggematerialer har medført en større fremgang i efterspørgslen efter selskabets produkter end forventet og ligger sammen med de interne forbedringer til grund for den noget større resultatforbedring.

### Forventet udvikling

Med krigen i Ukraine er der usikkerhed omkring forsyning og indkøbspriser på en række af koncernens hovedråvarer. Derudover kan de store prisstigninger på byggematerialer generelt have en negativ effekt på byggeriet som helhed, hvilket dog nok først vil have effekt sidst på året. Udsigterne for året er derfor behæftet med en større usikkerhed end normalt.

Når der ses bort fra disse usikkerheder, forventer Nordic Wood Industries fortsat, at klimaforandringerne er en stor drivkraft for øget træbyggeri og regner med øget efterspørgsel som følge af fokus på bæredygtigt byggeri, CO2-besparende byggematerialer og anvendelse af træ i byggeriet.

Koncernen har i det forgangne år vist sig at være stærkt gearet til at håndtere uro i markedet. Forventningerne til det kommende år er derfor fortsat optimistiske. For at kunne imødekomme fremtidens efterspørgsel på træ og træbaserede produkter, er der fokus på at optimere koncernens nuværende processer, ved fortsat at foretage løbende investeringer i produktionsudvidelser og øge antallet af medarbejdere.

Omsætningen vil tillige stige som følge af øgede indkøbspriser, hvilket dog vil give en negativ effekt på driftsresultatet, da man ikke forventer at øge salgspriserne tilsvarende.

Samlet set forventes omsætningen at stige, mens driftsresultatet vil være lidt under sidste år.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

#### Prisrisici

Koncernens anvendelse af træ, såvel som øvrige 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 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

#### **Væsentlige risici og politikker:**

Nordic Wood Industries A/S og de underliggende virksomheder 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 samt vores aktiviteter for at imødegå disse risici vedrørende områderne menneskerettigheder og korruption, medarbejderforhold og sociale forhold samt miljø og klima.

#### **Menneskerettigheder og korruption:**

Koncernen har ikke særskilte politikker for disse områder grundet en risikobetragtning, som uddybes i det følgende. 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 Nordic Wood Industries primært opererer i Danmark, Norge, Tyskland og England, 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 korruption og bestikkelse er, at medarbejdere uberettiget søger at påvirke kunder eller samarbejdspartnere eller vice versa. Vi vurderer, at risikoen er begrænset, idet koncernen opererer i lande med lav korruptionsrisiko, ligesom der søges at afværge denne risiko gennem interne retningslinjer og kontrolsystemer, som forebygger uberettigede økonomiske dispositioner. Vi er desuden ikke bekendt med overtrædelser ift. menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse i Nordic Wood Industries koncernen i 2021.

#### **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, sikkerhedsrundringer med fast interval, løbende benchmark måling af antal ulykker samt investeringer i sikkerhedsforanstaltninger. Der har også i 2021 været arbejdet med reduktion af arbejdsulykker gennem målrettet instruktion og træning, ligesom der pågår projekter med reduktion af sygefravær bl.a. via sygesamtaler og tilbud om personlig coaching med ekstern arbejdsmiljøkonsulent baseret på medarbejderens livssituation. Derudover har koncernen i 2021 investeret ca. 2 millioner kroner i renovering af kontor- og velfærdsfaciliteter samt luftbefugtning og ny belysning i fabrikskaller. Det er samlet set vores vurdering, at vores fokus på dette område har bidraget positivt til arbejdsmiljøet i 2021. Vi vil i 2022 fortsætte med at holde fokus på medarbejderforhold og sociale forhold.

#### **Miljø og klima:**

Vi anerkender risiciene ved klimaændringer og fokuserer derfor på at bidrage positivt til miljø og klima gennem vores aktiviteter. Brugen af træ i byggeriet er stigende, da CO<sub>2</sub>-påvirkningen er langt mindre end ved andre substituerende byggematerialer, hvorfor vi mener, at det er vigtigere end nogensinde at anvende bæredygtigt træ, og derved beskytte verdens skove, skovens dyreliv samt sikre, at der plantes ny skov. Som den eneste og første træspærproducent i Danmark har Palsgaard Spær en PEFC-certificering, der dokumenterer indkøb af bæredygtigt træ. Tilsvarende har Lilleheden en FSC-certificering. Desuden bidrager produkter fra alle selskaber til at opnå DGNB bæredygtighedscertificering i nybyggeri. Koncernen har reduceret sit energiforbrug gennem flere energioptimeringsprojekter, herunder udskiftninger til LED pærer, højisolerede varmerør og el trucks samt udskiftning til mere energibesparende udsugning i produktionen. Koncernens politik er, at så stor en del af overskudstræ og øvrigt affald fra produktionen sorteres og genanvendes. Således bortsælges overskudstræet til CO<sub>2</sub>-fri brændsel til opvarmning af boliger og industri, ligesom en del afbrændes for at levere varme til et lokalt

fjernvarmeværk. Det er samlet set koncernens vurdering, at aktiviteterne i 2021 har bidraget positivt til miljø og klima. Vi vil i 2022 fortsætte med at holde fokus på dette område, og har derfor iværksat en række initiativer med henblik på at måle samt reducere CO2-aftrykket fra vores virksomheder. Til at lede dette arbejde har vi i 2021 ansat en chef for bæredygtighed, som skal sikre og supportere, at virksomhederne i Nordic Wood Industries arbejder målrettet med at reducere CO2-aftrykket. Der vil blive iværksat en række nye initiativer på dette område i 2022.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets øverste ledelsesorgan, bestyrelsen, udgjorde i 2021 og på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen tre mænd og ingen kvinder. Selskabet har i overensstemmelse med kravene opstillet et måltal om ligelig fordeling inden for de kommende to år, dog under hensyntagen til at bestyrelsen består af to mænd med ejerrepræsentation.

Koncerndirektionen består af ét mandligt medlem, hvorfor kønsmæssig lighed ikke er relevant jævnfør kravene, da en ligelig fordeling forudsætter tilstedeværelse af begge køn.

På koncernens øvrige ledelsesniveau er der allerede i løbet 2021 opnået kønsmæssig lighed, hvor to af fem medlemmer er kvinder, hvormed andelen udgør 40%. Ledelsesniveauet består af:

- Holger C. Hansen, Business Development Director
- Tue Vaaben, Produktionsdirektør COO
- Sana Saleem, Bæredygtighedschef
- Bo Stampe, Økonomidirektør
- Rikke Henningsen Herrguth, Kommunikations- og marketingsansvarlig

### Redegørelse for politik for dataetik

Koncernen forholder sig løbende til de nyeste tendenser inden for digitalisering og teknologi og tager vores dataetiske ansvar alvorligt. Der arbejdes struktureret og kontinuerligt med at overholde alle dele af GDPR-lovgivningen og sikre, at data udelukkende anvendes til formål, som vores kunder har givet samtykke til. Det er væsentligt for virksomheden, at data opbevares og beskyttes på en måde, så de ikke kan tilgås utilsigtet. Virksomheden hverken anvender eller indsamler persondata ved brug af kunstig intelligens eller algoritmer, og vi sælger eller deler ikke persondata af nogen art.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	1	834.499	471.667
Andre driftsindtægter		1.955	3.570
Vareforbrug		(366.660)	(185.318)
Andre eksterne omkostninger	2	(117.249)	(82.641)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>352.545</b>	<b>207.278</b>
Personaleomkostninger	3	(238.054)	(155.254)
Af- og nedskrivninger		(22.071)	(13.509)
Andre driftsomkostninger		(2.182)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>90.238</b>	<b>38.515</b>
Andre finansielle indtægter		44	104
Andre finansielle omkostninger		(2.641)	(1.867)
<b>Resultat før skat</b>		<b>87.641</b>	<b>36.752</b>
Skat af årets resultat	4	(20.563)	(7.881)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>67.078</b>	<b>28.871</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		8.221	4.114
Erhvervede patenter		301	250
Goodwill		42.716	39.670
Udviklingsprojekter under udførelse	7	366	570
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>51.604</b>	<b>44.604</b>
Grunde og bygninger		60.682	63.187
Produktionsanlæg og maskiner		53.920	49.639
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.236	5.807
Indretning af lejede lokaler		3.610	3.258
Materielle aktiver under udførelse		708	88
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>120.156</b>	<b>121.979</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Deposita		540	353
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>640</b>	<b>453</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>172.400</b>	<b>167.036</b>
Råvarer og hjælpematerialer		64.963	36.763
Varer under fremstilling		841	300
Fremstillede varer og handelsvarer		20.127	8.795
Aktiver bestemt for salg		1.350	0
Forudbetalinger for varer		1.303	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>88.584</b>	<b>45.858</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		104.542	47.971
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	16.633	9.985
Andre tilgodehavender		17.012	1.979
Tilgodehavende skat		0	3.575
Periodeafgrænsningsposter	11	1.877	1.885
<b>Tilgodehavender</b>		<b>140.064</b>	<b>65.395</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>	12	<b>19.716</b>	<b>28.218</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>248.364</b>	<b>139.471</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>420.764</b>	<b>306.507</b>
<hr/>			



**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		402	50
Overført overskud eller underskud		166.904	65.558
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>167.306</b>	<b>65.608</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>(320)</b>	<b>43.324</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>166.986</b>	<b>108.932</b>
Udskudt skat	13	10.116	10.705
Andre hensatte forpligtelser	14	657	751
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.773</b>	<b>11.456</b>
Bankgæld		23.510	28.391
Leasingforpligtelser		15.320	7.565
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		16.875	20.831
Deposita		220	213
Anden gæld		24.966	20.051
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>80.891</b>	<b>77.051</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	15.691	15.569
Bankgæld		2.094	673
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.228	9.658
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	1.918	385
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.796	16.344
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	7.614
Skyldig skat		898	0
Anden gæld		96.307	58.525
Periodeafgrænsningsposter	16	182	300
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>162.114</b>	<b>109.068</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>243.005</b>	<b>186.119</b>
<b>Passiver</b>		<b>420.764</b>	<b>306.507</b>

Finansielle instrumenter	18
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19
Eventualforpligtelser	20
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21
Transaktioner med nærtstående parter	22
Koncernforhold	23
Dattervirksomheder	24

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50	65.558	65.608	43.324	108.932
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	(1.164)	(1.164)	699	(465)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	2.941	2.941	1.551	4.492
Kapitalforhøjelse	352	28.974	29.326	(29.326)	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(13.194)	(13.194)
Øvrige egenkapitalposter	0	143	143	0	143
Årets resultat	0	70.452	70.452	(3.374)	67.078
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>402</b>	<b>166.904</b>	<b>167.306</b>	<b>(320)</b>	<b>166.986</b>

Der er udstedt tegningsretter på nom. 16.069 kr., som kan udnyttes i 2026 samt i tilfælde af væsentlige ændringer på ejerniveau

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		90.238	38.515
Af- og nedskrivninger		22.071	13.509
Andre hensatte forpligtelser		(94)	453
Ændringer i arbejdskapital	17	(59.531)	29.565
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>52.684</b>	<b>82.042</b>
Modtagne finansielle indtægter		44	104
Betalte finansielle omkostninger		(2.641)	(1.867)
Refunderet/(betalt) skat		(16.819)	(5.192)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>33.268</b>	<b>75.087</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(4.663)	(867)
Salg af immaterielle aktiver		203	0
Køb mv. af materielle aktiver		(18.096)	(26.589)
Salg af materielle aktiver		4.762	634
Køb af finansielle aktiver		(9)	(1)
Køb af virksomheder		(7.646)	(46.935)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(25.449)</b>	<b>(73.758)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>7.819</b>	<b>1.329</b>
Optagelse af lån		15.230	41.303
Afdrag på lån mv.		(11.309)	(25.177)
Udbetalt udbytte		0	(10.000)
Udbetalt udbytte minoritet		(13.194)	(9.351)
Ændringer mellem minoritet og moderselskab		2.918	(667)
Egenkapital minoritetsinteresse ved køb		1.108	3.621
Ændring bankgæld		(3.460)	673
Afdrag ansvarlig lån		(7.614)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(16.321)</b>	<b>402</b>

<b>Ændring i likvider</b>	<b>(8.502)</b>	<b>1.731</b>
Likvider primo	28.218	26.487
<b>Likvider ultimo</b>	<b>19.716</b>	<b>28.218</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	19.716	28.218
<b>Likvider ultimo</b>	<b>19.716</b>	<b>28.218</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Danmark	673.028	376.301
Tyskland	118.358	78.290
Andre europæiske lande	43.113	17.076
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>834.499</b>	<b>471.667</b>
Præfabrikerede byggeelementer i træ	593.811	329.268
Øvrige segmenter	240.688	142.399
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>834.499</b>	<b>471.667</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Lovpligtig revision	613	440
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	280	103
Skatterådgivning	197	169
Andre ydelser	458	228
	<b>1.548</b>	<b>940</b>

## 3 Personaleomkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Gager og lønninger	219.098	141.053
Pensioner	14.269	9.905
Andre omkostninger til social sikring	4.527	4.242
Andre personaleomkostninger	160	54
	<b>238.054</b>	<b>155.254</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	471	347

	Ledelses- vederlag 2021 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.277
	<b>1.277</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Et direktionsmedlem og en øvrig ledende medarbejder er tildelt warrants, der giver mulighed for i 2026, samt i tilfælde af væsentlige ændringer på ejerniveau, at nytægge aktier i moderselskabet op til ca. 4%. Der henvises i øvrigt til koncernens egenkapitalopgørelse for yderligere omtale.

Ordningen giver direktionen og medarbejderen mulighed for at kræve kontant afregning af tegningsrettighederne eller eventuelle efterfølgende udstedte aktier ved forskellige scenarier. Den forventede værdi af ordningen er indregnet i regnskabet med en forholdsmæssig andel i forhold til perioden, ordningen dækker over.

Fleere øvrige medarbejdere er delvist bonusaflynnede efter opnåede resultatmål.

### 4 Skat af årets resultat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktuel skat	21.152	2.548
Ændring af udskudt skat	(589)	5.312
Regulering vedrørende tidligere år	0	21
	<b>20.563</b>	<b>7.881</b>

### 5 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Overført resultat	70.452	17.958
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(3.374)	10.913
	<b>67.078</b>	<b>28.871</b>

### 6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede patenter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	4.185	264	41.691	570
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	18	0	0
Tilgange	4.610	50	7.800	3
Afgange	0	0	0	(203)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.795</b>	<b>332</b>	<b>49.491</b>	<b>370</b>
Af- og nedskrivninger primo	(71)	(14)	(2.021)	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(4)
Årets afskrivninger	(503)	(17)	(4.754)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(574)</b>	<b>(31)</b>	<b>(6.775)</b>	<b>(4)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.221</b>	<b>301</b>	<b>42.716</b>	<b>366</b>

## 7 Udviklingsprojekter

De aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af nye anvendelsesmuligheder for limtræ inden for bygge- og anlægsbranchen. De aktiverede udviklingsomkostninger vil medvirke til at sikre koncernens fortsatte kundevækst gennem øget attraktivitet og imødekommelse af markedsefterspørgsel. Koncernens aktiviteter kontrolleres løbende, og nødvendige justeringer i overensstemmelse med markedsudviklingen foretages.

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	79.150	74.264	11.805	4.064	88
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	108	1.294	203	0
Tilgange	1.523	12.500	2.430	1.023	620
Afgange	(1.544)	(1.034)	(15.366)	(322)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>79.129</b>	<b>85.838</b>	<b>163</b>	<b>4.968</b>	<b>708</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.963)	(24.625)	(5.998)	(806)	0
Årets nedskrivninger	0	0	(1.105)	0	0
Årets afskrivninger	(3.660)	(8.078)	(3.336)	(833)	0
Tilbageførsel ved afgange	1.176	785	11.512	281	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.447)</b>	<b>(31.918)</b>	<b>1.073</b>	<b>(1.358)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>60.682</b>	<b>53.920</b>	<b>1.236</b>	<b>3.610</b>	<b>708</b>
Ikke-ejede aktiver	0	13.965	1.410	0	0

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	100	353
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	9	209
Tilgange	0	9
Afgange	(9)	(31)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100</b>	<b>540</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>100</b>	<b>540</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Timbuy A/S	Viborg	20



**10 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	52.234	54.148
Foretagne acontofaktureringer	(37.519)	(44.548)
Overført til forpligtelser	1.918	385
	<b>16.633</b>	<b>9.985</b>

**11 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

**12 Likvide beholdninger**

I likvide beholdninger indgår indestående på deponeringskonti med 8.202 t.kr.

**13 Udskudt skat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	2.028	1.203
Materielle aktiver	4.341	5.393
Varebeholdninger	3.429	4.259
Tilgodehavender	189	0
Forpligtelser	129	197
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(347)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>10.116</b>	<b>10.705</b>

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	10.705	1.860
Indregnet i resultatopgørelsen	(589)	5.312
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(15)
Tilgang ved virksomhedskøb	0	3.548
<b>Ultimo</b>	<b>10.116</b>	<b>10.705</b>

**14 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger.

### 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.
Bankgæld	7.660	7.120	23.510	0
Leasingforpligtelser	3.679	2.100	15.320	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	4.352	4.972	16.875	10.064
Deposita	0	0	220	0
Anden gæld	0	1.377	24.966	9.379
	<b>15.691</b>	<b>15.569</b>	<b>80.891</b>	<b>19.443</b>

### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning til indtægtsførelse i kommende regnskabsår.

### 17 Ændring i arbejdskapital

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(40.318)	(7.426)
Ændring i tilgodehavender	(71.735)	4.766
Ændring i leverandørgæld mv.	52.522	32.225
	<b>(59.531)</b>	<b>29.565</b>

### 18 Finansielle instrumenter

Koncernen indgik 2020 aftale om renteswaps med en samlet hovedstol på 22.591 t.kr. Hovedstol for renteswappen forrentes med en fast rente og tilbagebetales med en variabel rente. Positiv markedsværdi af renteswappen udgør 192 t.kr. og er indregnet som andre tilgodehavende. Renteswappen udløber 29. dec. 2028.

### 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	39.759	22.404

### 20 Eventualforpligtelser

	2021 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	13.837
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>13.837</b>

Koncernen har indgået kontrakter vedrørende køb af træ til levering i 2021 svarende til 32.810 t.kr.

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev med virksomhedspant på nom. 55.000 t.kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varebeholdning. Bogført værdi af virksomhedspant udgør 230.268 t.kr. (2020: 150.229 t.kr).

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 41.300 t.kr. samt et realkreditpantebrev nom. 26.348 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Bogført værdi af aktiver sikret ved pant udgør 56.187 t.kr. (2020: 59.057).

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed for modervirksomhedens bankgæld med en bogført værdi pr. 31.12.2021 på 28.410 t.kr. Dattervirksomhederne, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 31.12.2021 for i alt 163.890 t.kr.

## 22 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

## 23 Koncernforhold

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

## 24 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	A/S	100,00
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,00
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,00
Skandach Holzindustrie GmbH	Tyskland	GmbH	85,00
Lilleheden A/S	Hjørring	A/S	100,00
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	A/S	100,00
Papirisolering Holding ApS	Ikast-Brande	ApS	60,00
Nviro A/S	Vildbjerg	A/S	30,60
CBI Norge AS	Jevnaker	AS	20,20
Roust Træ A/S	Varde	A/S	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning		4.340	506
Andre eksterne omkostninger		(3.657)	(974)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>683</b>	<b>(468)</b>
Personaleomkostninger	1	(3.630)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.947)</b>	<b>(468)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		74.117	18.808
Andre finansielle indtægter	2	175	349
Andre finansielle omkostninger	3	(1.336)	(859)
<b>Resultat før skat</b>		<b>70.009</b>	<b>17.830</b>
Skat af årets resultat	4	443	128
<b>Årets resultat</b>	5	<b>70.452</b>	<b>17.958</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		275	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>275</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		198.558	116.929
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>198.558</b>	<b>116.929</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>198.833</b>	<b>116.929</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.326	112
Andre tilgodehavender		1.634	726
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		160	745
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.120</b>	<b>1.583</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.382</b>	<b>16</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.502</b>	<b>1.599</b>
<b>Aktiver</b>		<b>210.335</b>	<b>118.528</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		402	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		115.504	39.469
Overført overskud eller underskud		51.400	26.089
<b>Egenkapital</b>		<b>167.306</b>	<b>65.608</b>
Udskudt skat	8	45	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>45</b>	<b>0</b>
Bankgæld		21.360	28.391
Anden gæld		11.708	7.969
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>33.068</b>	<b>36.360</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	7.120	7.120
Leverandører af varer og tjenesteydelser		402	222
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.196
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	7.089
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	525
Anden gæld		2.394	408
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.916</b>	<b>16.560</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>42.984</b>	<b>52.920</b>
<b>Passiver</b>		<b>210.335</b>	<b>118.528</b>
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50	39.469	26.089	65.608
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	(1.164)	(1.164)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	851	851
Kapitalforhøjelse	352	0	28.974	29.326
Øvrige egenkapitalposter	0	0	2.233	2.233
Årets resultat	0	76.035	(5.583)	70.452
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>402</b>	<b>115.504</b>	<b>51.400</b>	<b>167.306</b>

Der er udstedt tegningsretter på nom. 16.069 kr. som kan udnyttes i 2026 samt i tilfælde af væsentlige ændringer på ejerniveau

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Gager og lønninger	3.555	0
Pensioner	69	0
Andre omkostninger til social sikring	6	0
	<b>3.630</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>2</b>	<b>0</b>

	Ledelses- vederlag 2021 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.277
	<b>1.277</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Moderselskabets direktion og 1 øvrig medarbejder er tildelt warrants der giver mulighed for i 2026 og i tilfælde af væsentlige ændringer på ejerniveau at nytægge aktier i moderselskabet op til ca. 4%. Der henvises i øvrigt til modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for yderligere omtale.

Ordningen giver direktionen og medarbejderne mulighed for at kræve kontant afregning af tegningsrettighederne eller eventuelle efterfølgende udstedte aktier ved forskellige scenarier. Den forventede værdi af den ordningen er indregnet i regnskabet med en forholdsmæssig andel i forhold til perioden ordningen dækker over.

## 2 Andre finansielle indtægter

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	152	336
Renteindtægter i øvrigt	23	13
	<b>175</b>	<b>349</b>



**3 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	31	6
Renteomkostninger i øvrigt	1.216	853
Øvrige finansielle omkostninger	89	0
	<b>1.336</b>	<b>859</b>

**4 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	(488)	0
Ændring af udskudt skat	45	0
Refusion i sambeskatning	0	(128)
	<b>(443)</b>	<b>(128)</b>

**5 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	70.452	17.958
	<b>70.452</b>	<b>17.958</b>

**6 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.</b>
Tilgange	275
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>275</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>275</b>

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	53.055
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	29.326
Tilgange	1.573
Afgange	(900)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>83.054</b>
Opskrivninger primo	63.874
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(1.165)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	851
Egenkapitalreguleringer	2.234
Afskrivninger på goodwill	(3.971)
Andel af årets resultat	78.087
Udbytte	(24.406)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>115.504</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>198.558</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 8 Udskudt skat

	<b>2021 t.kr.</b>
Forpligtelser	45
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>45</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Indregnet i resultatopgørelsen	45
<b>Ultimo</b>	<b>45</b>

## 9 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.</b>
Bankgæld	7.120	7.120	21.360
Anden gæld	0	0	11.708
	<b>7.120</b>	<b>7.120</b>	<b>33.068</b>

## 10 Eventualforpligtelser

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

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea på 28.410 t.kr. har Nordea pant i Nordic Wood Industries A/S' aktier i Palsgaard Spær A/S, Lilleheden A/S samt Roust Træ A/S. Den bogførte værdi udgør 163.890 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med Egedal Holding Aps på 7.778 t.kr. har Egedal Holding ApS sekundært pant i Nordic Wood Industries A/S' aktier i Palsgaard Spær A/S samt Roust Træ A/S.

## Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har afgivet selvskyldnerkaution overfor koncernforbundne selskaber, kautionen er maksimeret til 54.993 t.kr.

## 12 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

AH Wood Invest ApS, har bestemmende indflydelse ved direkte og indirekte ejerskab i Nordic Wood Industries A/S.

## 13 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.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet 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 virksomheder

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser 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.

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

### Resultatopgørelsen

#### 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 dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinst ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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.

#### Andre driftsomkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

**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 aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

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

**Skat**

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

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

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

**Balancen****Goodwill**

Goodwill 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 vissetilfælde 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.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende udviklingsprojekter med tilknyttede erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

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

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

### **Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For 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 aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Goodwill ved køb af yderligere kapitalandele i virksomheder, hvor modervirksomheden i forvejen havde kontrol, indregnes på modervirksomhedens egenkapital. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til



nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i 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.

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejet gennemsnit, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg er aktiver, hvor brugen er ophørt, og aktivet er sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

**Tilgodehavender**

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

**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, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

**Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til 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.

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**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.