



## Nordic Wood Industries ApS

Palsgårdvej 5  
7362 Hampen  
CVR-nr. 37385603

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
05.05.2021

---

**Bo Rørbæk Stampe Thomsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	12
Koncernens balance pr. 31.12.2020	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	33

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Nordic Wood Industries ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 37385603

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Asbjørn Berge, direktør

Holger Carsten Hansen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Nordic Wood Industries 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 19.04.2021

## Direktion

**Asbjørn Berge**  
direktør

**Holger Carsten Hansen**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Nordic Wood Industries ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Wood Industries ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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 19.04.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bo Blaabjerg Odgaard**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32122

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	471.667	357.539	343.618	361.334	353.227
Bruttoresultat	207.278	149.314	137.946	181.118	140.513
Driftsresultat	38.515	27.113	25.732	60.430	62.837
Resultat af finansielle poster	(1.763)	(2.513)	(2.417)	(1.956)	(5.796)
Årets resultat	28.871	19.275	20.333	60.027	60.184
Årets resultat ekskl. minoriteter	17.958	11.700	12.649	50.167	37.004
Balancesum	306.507	218.954	211.978	194.373	242.784
Investeringer i materielle aktiver	26.589	20.912	12.696	16.717	2.741
Egenkapital	108.932	96.586	90.292	83.359	61.775
Egenkapital ekskl. minoriteter	65.608	57.757	54.518	55.269	37.102
Pengestrømme fra driftsaktivitet	75.087	40.013	44.453	27.627	16.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(73.758)	(20.490)	(12.640)	(11.178)	1.359
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(271)	(22.241)	(3.621)	(64.733)	9.253
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	43,95	41,76	40,15	50,12	39,78
Nettomargin (%)	6,12	5,39	5,92	16,61	17,04
Egenkapitalforrentning (%)	29,11	20,84	23,04	108,62	99,70
Soliditetsgrad (%)	21,41	26,38	25,72	28,43	15,28

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

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.



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 (%):**
$$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$$
**Nettomargin (%):**
$$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$$
**Egenkapitalforrentning (%):**
$$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$$
**Soliditetsgrad (%):**
$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$$

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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, Lilleheden A/S som primært producerer limtræ, Roust Træ A/S, der producerer træelementer samt Papiruld Danmark A/S, der producerer isoleringsmateriale baseret på genbrugspapir. Selskaberne leverer 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.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2020 en omsætning på 472 mio.kr., hvilket er en stigning på 32% i forhold til 2019. Korrigeres der for tilkøb i året er den organiske vækst på ca. 15%.

Driftsresultatet for 2020 blev 38,5 mio.kr., hvilket er en forbedring på 11,4 mio.kr. Heraf relaterer 9,1 mio.kr. sig primært til den stigende omsætning samt effekten af andre interne forbedringer i koncernselskaberne, og 2,3 mio.kr. kommer fra perioderesultatet hos tilkøbte virksomheder.

Koncernen købte pr. 10. september 2021 70% af aktiekapitalen i Roust Træ A/S, der producerer og afsætter præfabrikerede træelementer til alle typer af nybyggeri samt renovering. Selskabet, der er beliggende i Roust ved Varde, beskæftiger ca. 130 ansatte.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet efter skat for 2020 udgør 28,9 mio.kr. hvilket er en stigning på 9,6 mio.kr. i forhold til 2019 og anses for meget tilfredsstillende.

Forrige år var forventningen en mindre forbedring af resultatet før skat i niveauet 0-2 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

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2021 har endnu ikke haft indvirkning på koncernens selskaber og den øjeblikkelige gunstige ordresituation, men der er naturligvis en forøget usikkerhed med hensyn til den fremtidige kundeforespørgsel. Vi forventer dog ikke umiddelbart, at vores supply chain og fremtidige evne til at kunne levere til kunder påvirkes.

Vi forventer, at koncernen fortsætter den positive udvikling i 2021 som følge af øget omsætning og interne forbedringer. Således forventes en mindre 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. Der er ikke indarbejdet eventuelle følgevirkninger fra COVID-19 i disse forventninger.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Koncernens anvendelse af træ som råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet for træ, en risiko, idet prisstigninger ikke i alle tilfælde vil kunne indregnes i prisen på de færdige produkter 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 ApS 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:** Virksomheden 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, Tyskland, England, Sverige 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 korruption 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 korruptionsrisiko, ligesom vi søger 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 2020.

**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 også i 2020 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 eksternt arbejdsmiljøkonsulent baseret på ens livssituation. Derudover har vi i 2020 investeret ca. 1,5 mio.kr. i renovering af kontor- og velfærdsfaciliteter. Det er samlet set vores vurdering, at vores fokus på dette område har bidraget

positivt til arbejdsmiljøet i 2020. Vi vil i 2021 fortsætte med at holde fokus på medarbejder forhold og sociale forhold.

**Miljø og klima:** Virksomheden anerkender risiciene ved klimaændringer og fokuserer derfor på 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. PEFC certificeringen i 2018 hos Palsgaard Spær, som den første træspærs producent i Danmark ledte til, at man blev indstillet til den eftertragtede grønne pris "Byggeriets Miljøpris 2020". Tilsvarende har Lilleheden en FSC certificering. Desuden bidrager produkter fra alle selskaber til at opnå DGNB bæredygtigheds-certificering 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 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 en del afbrændes for at levere varme til et lokalt fjernvarmeværk. Det er samlet set vores vurdering, at vores aktiviteter i 2020 har bidraget positivt til miljø og klima. Vi vil i 2021 fortsætte med at holde fokus på dette område.

#### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets øverste ledelsesorgan, direktionen, udgjorde i 2020 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 3 år, men ønsker i samme ombæring at gøre opmærksom på, at direktionen udelukkende består af ejerrepræsentation, hvorfor dette ikke forventes ændret. Selskabet har ingen ansatte og har derfor ikke politikker for underrepræsenteret køn i den øvrige ledelse i Nordic Wood Industries, og der er heller ikke fastsat politikker på koncernniveau.

#### Begivenheder efter balancedagen

Koncernen købte pr. 7. april 2021 aktiemajoriteten i CBI Danmark A/S, der producerer og afsætter isoleringsmateriale baseret på genbrugspapir på det danske marked. Selskabet, der er hjemmehørende i Vildbjerg, beskæftiger ca. 10 ansatte.

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	471.667	357.539
Andre driftsindtægter		3.570	1.595
Vareforbrug		(185.318)	(152.897)
Andre eksterne omkostninger	2	(82.641)	(56.923)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>207.278</b>	<b>149.314</b>
Personaleomkostninger	3	(155.254)	(112.781)
Af- og nedskrivninger		(13.509)	(9.420)
<b>Driftsresultat</b>		<b>38.515</b>	<b>27.113</b>
Andre finansielle indtægter		104	111
Andre finansielle omkostninger		(1.867)	(2.624)
<b>Resultat før skat</b>		<b>36.752</b>	<b>24.600</b>
Skat af årets resultat	4	(7.881)	(5.325)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>28.871</b>	<b>19.275</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		4.114	0
Erhvervede patenter		250	227
Goodwill		39.670	4.019
Udviklingsprojekter under udførelse	7	570	14
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>44.604</b>	<b>4.260</b>
Grunde og bygninger		63.187	65.298
Produktionsanlæg og maskiner		49.639	18.033
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.807	4.702
Indretning af lejede lokaler		3.258	214
Materielle aktiver under udførelse		88	23.665
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>121.979</b>	<b>111.912</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Deposita		353	321
Andre tilgodehavender		0	0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>453</b>	<b>421</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>167.036</b>	<b>116.593</b>
Råvarer og hjælpematerialer		36.763	22.843
Varer under fremstilling		300	113
Fremstillede varer og handelsvarer		8.795	8.220
<b>Varebeholdninger</b>		<b>45.858</b>	<b>31.176</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.971	34.266
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	9.985	3.644
Andre tilgodehavender		1.979	2.666
Tilgodehavende skat		3.575	80
Periodeafgrænsningsposter	11	1.885	1.719
<b>Tilgodehavender</b>		<b>65.395</b>	<b>42.375</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28.218</b>	<b>28.810</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>139.471</b>	<b>102.361</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>306.507</b>	<b>218.954</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		65.558	47.707
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	10.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>65.608</b>	<b>57.757</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>43.324</b>	<b>38.829</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>108.932</b>	<b>96.586</b>
Udskudt skat	12	10.705	1.860
Andre hensatte forpligtelser	13	751	298
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.456</b>	<b>2.158</b>
Bankgæld		28.391	0
Leasingforpligtelser		7.565	4.405
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		20.831	25.729
Deposita		213	213
Anden gæld		20.051	3.879
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>77.051</b>	<b>34.226</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	15.569	27.177
Bankgæld		673	2.323
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.658	308
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	385	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.344	10.292
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		7.614	6.533
Anden gæld		58.525	39.006
Periodeafgrænsningsposter	15	300	345
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>109.068</b>	<b>85.984</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>186.119</b>	<b>120.210</b>
<b>Passiver</b>		<b>306.507</b>	<b>218.954</b>



Finansielle instrumenter	17
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18
Eventualforpligtelser	19
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20
Transaktioner med nærtstående parter	21
Dattervirksomheder	22

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	50	47.707	10.000	57.757	38.829
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	3.621
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(10.000)	(10.000)	(8.861)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	(490)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(110)	0	(110)	(54)
Øvrige egenkapitalposter	0	(21)	0	(21)	(646)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	24	0	24	12
Årets resultat	0	17.958	0	17.958	10.913
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>65.558</b>	<b>0</b>	<b>65.608</b>	<b>43.324</b>
					<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo					96.586
Effekt af virksomhedskøb o.l.					3.621
Udbetalt ordinært udbytte					(18.861)
Udbetalt ekstraordinært udbytte					(490)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter					(164)
Øvrige egenkapitalposter					(667)
Skat af egenkapitalbevægelser					36
Årets resultat					28.871
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>108.932</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		38.515	27.113
Af- og nedskrivninger		13.509	9.420
Andre hensatte forpligtelser		453	178
Ændringer i arbejdskapital	16	29.565	7.135
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>82.042</b>	<b>43.846</b>
Modtagne finansielle indtægter		104	111
Betalte finansielle omkostninger		(1.867)	(2.624)
Refunderet/(betalt) skat		(5.192)	(1.320)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>75.087</b>	<b>40.013</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(867)	(14)
Køb mv. af materielle aktiver		(26.589)	(17.517)
Salg af materielle aktiver		634	794
Køb af finansielle aktiver		(1)	(203)
Salg af finansielle aktiver		0	71
Køb af virksomheder		(46.935)	(3.621)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(73.758)</b>	<b>(20.490)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>1.329</b>	<b>19.523</b>
Optagelse af lån		41.303	8.589
Afdrag på lån mv.		(25.177)	(15.723)
Udbetalt udbytte		(10.000)	(8.500)
Udbetalt udbytte minoritet		(9.351)	(6.607)
Ændringer mellem minoritet og moderselskab		(667)	0
Egenkapital minoritetsinteresse ved køb		3.621	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(271)</b>	<b>(22.241)</b>

<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.058</b>	<b>(2.718)</b>
Likvider primo	26.487	29.205
<b>Likvider ultimo</b>	<b>27.545</b>	<b>26.487</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	28.218	28.810
Kortfristet gæld til banker	(673)	(2.323)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>27.545</b>	<b>26.487</b>

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Danmark	376.301	262.017
Andre EU-lande	78.290	71.138
Andre europæiske lande	17.076	24.384
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>471.667</b>	<b>357.539</b>
Præfabrikerede byggeelementer i træ	329.268	239.907
Øvrige segmenter	142.399	117.632
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>471.667</b>	<b>357.539</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Lovpligtig revision	440	371
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	103	96
Skatterådgivning	169	102
Andre ydelser	228	183
	<b>940</b>	<b>752</b>

## 3 Personaleomkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Gager og lønninger	141.053	102.161
Pensioner	9.905	7.336
Andre omkostninger til social sikring	4.242	3.284
Andre personaleomkostninger	54	0
	<b>155.254</b>	<b>112.781</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	347	282

	Ledelses- vederlag 2020 t.kr.	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.
Direktion	839	1.011
	<b>839</b>	<b>1.011</b>

#### 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	2.548	1.120
Ændring af udskudt skat	5.312	4.163
Regulering vedrørende tidligere år	21	42
	<b>7.881</b>	<b>5.325</b>

#### 5 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	10.000
Overført resultat	17.958	1.700
Minoritetsinteressers andel af resultatet	10.913	7.575
	<b>28.871</b>	<b>19.275</b>

#### 6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede patenter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	0	227	4.456	14
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	37.235	0
Overførsler	3.911	0	0	0
Tilgange	274	37	0	556
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.185</b>	<b>264</b>	<b>41.691</b>	<b>570</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0	(437)	0
Årets afskrivninger	(71)	(14)	(1.584)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(71)</b>	<b>(14)</b>	<b>(2.021)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.114</b>	<b>250</b>	<b>39.670</b>	<b>570</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	77.662	37.093	8.694	311	23.665
Overførsler	0	19.754	0	0	(23.665)
Tilgange	1.662	17.647	3.439	3.753	88
Afgange	(174)	(230)	(328)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>79.150</b>	<b>74.264</b>	<b>11.805</b>	<b>4.064</b>	<b>88</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.364)	(19.060)	(3.992)	(97)	0
Årets afskrivninger	(3.599)	(5.565)	(2.104)	(709)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	98	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.963)</b>	<b>(24.625)</b>	<b>(5.998)</b>	<b>(806)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>63.187</b>	<b>49.639</b>	<b>5.807</b>	<b>3.258</b>	<b>88</b>
Årets indregnede renter	0	750	0	0	0
Ikke-ejede aktiver	0	8.594	1.272	0	0

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	100	321	200
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	31	0
Tilgange	0	1	0
Afgange	0	0	(200)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100</b>	<b>353</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(200)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	200
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>100</b>	<b>353</b>	<b>0</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Timbuy A/S	Viborg	20

**10 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	54.148	3.644
Foretagne acontofaktureringer	(44.548)	0
Overført til forpligtelser	385	0
	<b>9.985</b>	<b>3.644</b>

**11 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetale omkostninger.

**12 Udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	1.203	150
Materielle aktiver	5.393	4.228
Varebeholdninger	4.259	553
Forpligtelser	197	82
Fremførbare skattemæssige underskud	(347)	(3.153)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>10.705</b>	<b>1.860</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.860	(2.767)
Indregnet i resultatopgørelsen	5.312	4.612
Indregnet direkte på egenkapitalen	(15)	15
Tilgang ved virksomhedskøb	3.548	0
<b>Ultimo</b>	<b>10.705</b>	<b>1.860</b>

**13 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger.



#### 14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	0	8.814	0	0
Bankgæld	7.120	0	28.391	0
Leasingforpligtelser	2.100	1.095	7.565	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	4.972	17.268	20.831	11.082
Deposita	0	0	213	0
Anden gæld	1.377	0	20.051	11.282
	<b>15.569</b>	<b>27.177</b>	<b>77.051</b>	<b>22.364</b>

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning til indtægsførsel i kommende regnskabsår.

#### 16 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(7.426)	5.911
Ændring i tilgodehavender	4.766	5.714
Ændring i leverandørgæld mv.	32.225	(4.490)
	<b>29.565</b>	<b>7.135</b>

#### 17 Finansielle instrumenter

Koncernen har i 2020 indgået 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. Negativ markedsværdi af renteswappen udgør 81 t.kr. og er indregnet som langfristet gæld. Renteswappen udløber 29. dec. 2028.

#### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	22.404	8.896

#### 19 Eventualforpligtelser

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

Koncernen har indgået kontrakter vedrørende køb af træ til levering i 2021 svarende til 12.361 t.kr.

## 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev med virksomhedspant på nom. 46.500 t.kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varebeholdning. Bogført værdi af virksomhedspant udgør 150.229 t.kr. (2019: 92.650).

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 59.057 t.kr. (2019: 61.588).

## 21 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.

## 22 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	A/S	70
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	70
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	70
Skandach Holzindustrie GmbH	Tyskland	GmbH	70
Lilleheden A/S	Hjørring	A/S	55,5
Hirtshald Ejendomsselskab	Hjørring	A/S	55,5
Papiruld Danmark A/S	Hillerød	A/S	52,5
Roust Træ A/S	Varde	A/S	70

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning		485	460
Andre eksterne omkostninger		(953)	(534)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(468)</b>	<b>(74)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.808	11.755
Andre finansielle indtægter	1	349	768
Andre finansielle omkostninger		(859)	(744)
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.830</b>	<b>11.705</b>
Skat af årets resultat	2	128	(5)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>17.958</b>	<b>11.700</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		116.929	64.468
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	7.933
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>116.929</b>	<b>72.401</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>116.929</b>	<b>72.401</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		112	14
Andre tilgodehavender		726	11
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		745	1.843
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.583</b>	<b>1.868</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16</b>	<b>36</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.599</b>	<b>1.904</b>
<b>Aktiver</b>		<b>118.528</b>	<b>74.305</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		39.469	47.061
Overført overskud eller underskud		26.089	646
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b>65.608</b>	<b>57.757</b>
Bankgæld		28.391	0
Anden gæld		7.969	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5</b>	<b>36.360</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	5	7.120	7.934
Leverandører af varer og tjenesteydelser		222	184
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.196	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		7.089	6.533
Skyldige sambeskatningsbidrag		525	1.848
Anden gæld		408	49
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.560</b>	<b>16.548</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>52.920</b>	<b>16.548</b>
<b>Passiver</b>		<b>118.528</b>	<b>74.305</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50	47.061	646	10.000	57.757
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	(802)	0	(802)
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	781	0	781
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000)	(10.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(86)	0	0	(86)
Årets resultat	0	(7.506)	25.464	0	17.958
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50</b>	<b>39.469</b>	<b>26.089</b>	<b>0</b>	<b>65.608</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	336	757
Renteindtægter i øvrigt	13	11
	<b>349</b>	<b>768</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	0	5
Refusion i sambeskatning	(128)	0
	<b>(128)</b>	<b>5</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	10.000
Overført resultat	17.958	1.700
	<b>17.958</b>	<b>11.700</b>

#### 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder t.kr.
Kostpris primo	5.270	7.933
Tilgange	48.243	0
Afgange	(458)	(7.933)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53.055</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	59.198	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(1.396)	0
Egenkapitalreguleringer	(86)	0
Afskrivninger på goodwill	(1.385)	0
Andel af årets resultat	20.192	0
Udbytte	(12.649)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>63.874</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>116.929</b>	<b>0</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	37.235	

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

#### 5 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.
Ansvarlig lånekapital	0	7.934	0
Bankgæld	7.120	0	28.391
Anden gæld	0	0	7.969
	<b>7.120</b>	<b>7.934</b>	<b>36.360</b>

#### 6 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.



### **7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea på 35.600 t.kr. har Nordea pant i Nordic Wood Industries ApS' aktier i Palsgaard Spær A/S, Lilleheden A/S samt Roust Træ A/S.

Indre værdi udgør hhv. 63.259 t.kr, 42.893 t.kr samt 14.734 t.kr. pr 31.12.2020.

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

### **Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder**

Virksomheden har kautioneret for Papiruld Danmark A/S gæld til Nordea. Kautionen er maksimeret til 3.000 t.kr. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 673 t.kr.

### **8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Selskabet er ikke underlagt bestemmende indflydelse fra nærtstående parter.

### **9 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 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.

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.

#### **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.

#### **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 nyten 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

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 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.

### **Tilgodehavender**

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejet gennemsnit, eller nettorealiseringsværdi, 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 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, 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.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. 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.

### **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 leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser 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.