

AH Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr. 37385603

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.04.2020

Dirigent

Navn: Bo Rørbæk Stampe Thomsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	12
Koncernens balance pr. 31.12.2019	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

AH Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 37385603

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion

Holger Carsten Hansen, direktør

Asbjørn Berge, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for AH Wood Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 14.04.2020

Direktion

Holger Carsten Hansen
direktør

Asbjørn Berge
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AH Wood Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AH Wood Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 14.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Jesper Stier
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42245

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Nettoomsætning	357.539	343.618	361.334	353.227
Bruttoresultat	149.314	137.946	181.118	140.513
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	36.735	34.736	70.698	73.261
Driftsresultat	27.113	25.732	60.430	62.837
Resultat af finansielle poster	(2.513)	(2.417)	(1.956)	(5.797)
Årets resultat	19.275	20.333	60.027	60.184
Årets resultat ekskl. minoriteter	11.700	12.649	50.167	37.004
Samlede aktiver	218.954	211.978	194.373	242.784
Investeringer i materielle anlægsaktiver	20.912	12.696	16.717	2.741
Egenkapital	96.586	90.292	83.359	61.775
Egenkapital ekskl. minoriteter	57.757	54.518	55.269	37.102
Pengestrømme fra driftsaktivitet	40.013	44.453	27.627	16.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(20.490)	(12.640)	11.178	1.359
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(22.241)	(3.621)	(64.733)	9.253
Nøgletal				
Bruttomargin (%)	41,8	40,1	50,1	39,8
Nettomargin (%)	5,4	5,9	16,6	17,0
Egenkapitalens forrentning (%)	20,8	23,0	108,6	99,7
Egenkapitalens forrentning inkl. minoriteter	20,8	23,4	82,8	99,7
Soliditetsgrad (%)	26,4	25,7	28,4	15,3
Soliditetsgrad inkl. minoriteter	38,8	42,4	42,9	15,3

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

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

Koncernen har haft tilgang af yderligere et selskab i november 2019, hvorfor koncern- og årsregnskabet for 2019 alene indeholder konsoliderede driftstal for datterselskabet for 2 måneder. Foruden virksomhedssammenlutningen af et enkelt datterselskab er der ikke øvrige væsentlige forhold, som påvirker koncern- og årsregnskabet samt de tilhørende hoved- og nøgletal.

Ledelsesberetning

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Koncernen ejer Palsgaard Spær A/S, der producerer træspær, vægrammer og tagmoduler, Lilleheden A/S som primært producerer limtræ 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.

Koncernoversigt

<u>Selskaber</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
AH Wood Invest ApS	Ikast-Brande	
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	71%
Skandach Holzindustrie GmbH	Unseburg, Tyskland	100%
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	100%
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	100%
Lilleheden A/S	Hjørring	51%
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	100%
Papiruld Danmark A/S	Hillerød	58%

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2019 en omsætning på 358 mio.kr., hvilket er en stigning på 4% i forhold til 2018.

Driftsresultatet for 2019 blev 27,3 mio.kr., hvilket er en forbedring på 1,6 mio.kr., der fuldt ud relateres til den stigende omsætning i 2019.

Selskabet købte pr. 31. oktober 2019 aktiemajoriteten i Papiruld Danmark A/S, der producerer og afsætter isoleringsmateriale baseret på genbrugspapir på det danske marked. Selskabet, der er hjemmehørende i Hillerød, beskæftiger 17 ansatte.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet efter skat for 2019 udvisende et overskud på 19,5 mio.kr. indfrier det forventede og anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har endnu ikke haft indvirkning på koncernens selskaber og den øjeblikkelige gunstige ordresituation, men der er naturligvis en forøget usikkerhed med hensyn

Ledelsesberetning

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 2020 som følge af øget omsætning og interne forbedringer. Således forventes en mindre forbedring af resultat før skat i 2020 i niveauet 0-2 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

Forretningsmodel:

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

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

Koncernen har produktion i både Danmark og Tyskland. Produkterne afsættes primært i Danmark og Tyskland og sekundært på flere europæiske markeder.

Væsentlige risici og politikker:

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

Ledelsesberetning

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 AH Wood Invest 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 AH Wood Invest koncernen i 2019.

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 2019 været arbejdet med reduktion af arbejdsulykker gennem målrettet instruktion og træning, ligesom der er igangsat et større projekt med reduktion af sygefravær bl.a. via sygesamtaler og tilbud om personlig coaching med ekstern arbejdsmiljøkonsulent baseret på ens livssituation. Derudover har vi i 2019 investeret ca. 3,0 mio.kr. i renovering af kontorfaciliteter. Det er samlet set vores vurdering, at vores fokus på dette område har bidraget positivt til arbejdsmiljøet i 2019.

Miljø og klima: Virksomhedens politik er at bidrage positivt til miljø og klima gennem sine aktiviteter. Brugen af træ i byggeriet er stigende, da CO₂-påvirkningen er langt mindre end ved andre substituerende byggematerialer, hvorfor vi føler, at det er vigtigere end nogensinde at bruge bæredygtigt træ og derved beskytte verdens skove, skovens dyreliv samt sikre, at der plantes ny skov. PEFC-certificeringen i 2018 hos Palsgaard Spær, som den første træspærs producent i Danmark, har ledt til, at man er blevet indstillet til den eftertragtede grønne pris "Byggeriets Miljøpris 2020". Tilsvarende har Lilleheden en FSC-certificering. Desuden bidrager produkter fra Papiruld Danmark til at opnå DGNB bæredygtighedscertificering i nybyggeri.

Koncernen har reduceret sit energiforbrug gennem flere energioptimeringsprojekter, herunder udskiftning til LED-pærer, eltrucks 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 2019 har bidraget positivt til miljø og klima.

Ledelsesberetning

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets øverste ledelsesorgan, direktionen, udgjorde i 2019 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 AH Wood Invest, og der er heller ikke fastsat politikker på koncernniveau.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernens aktiviteter er i 2020 indtil dato ikke påvirket af COVID-19, og arbejdet i selskaberne er tilrettelagt således, at der tages hensyn til medarbejderne og smitterisiko på arbejdspladsen, ligesom den største andel af funktionærer er sendt på hjemmearbejde. Krav om lukning af arbejdspladser, hjemmeophold eller begrænsninger i transportens frie bevægelighed på selskabets markeder vil kunne begrænse selskabets aktiviteter og indtjening.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	357.539	343.618
Andre driftsindtægter		1.595	2.372
Vareforbrug		(152.897)	(152.061)
Andre eksterne omkostninger	3	(56.923)	(55.983)
Bruttoresultat		149.314	137.946
Personaleomkostninger	4	(112.781)	(103.210)
Af- og nedskrivninger		(9.420)	(9.004)
Driftsresultat		27.113	25.732
Andre finansielle indtægter		111	364
Andre finansielle omkostninger		(2.624)	(2.781)
Resultat før skat		24.600	23.315
Skat af årets resultat	5	(5.325)	(2.982)
Årets resultat	6	19.275	20.333

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Erhvervede patenter		227	0
Goodwill		4.019	1.786
Udviklingsprojekter under udførelse		14	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	4.260	1.786
Grunde og bygninger		65.298	65.990
Produktionsanlæg og maskiner		18.033	14.210
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.916	3.401
Materielle anlægsaktiver under udførelse		23.665	17.044
Materielle anlægsaktiver	8	111.912	100.645
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	0
Deposita		321	168
Andre tilgodehavender		0	0
Finansielle anlægsaktiver	9	421	268
Anlægsaktiver		116.593	102.699
Råvarer og hjælpematerialer		22.843	26.705
Varer under fremstilling		113	70
Fremstillede varer og handelsvarer		8.220	8.811
Varebeholdninger		31.176	35.586
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.266	30.137
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	3.644	4.120
Udskudt skat	13	0	2.767
Andre tilgodehavender		2.666	6.866
Tilgodehavende selskabsskat		80	0
Periodeafgrænsningsposter	12	1.719	598
Tilgodehavender		42.375	44.488
Likvide beholdninger		28.810	29.205
Omsætningsaktiver		102.361	109.279
Aktiver		218.954	211.978

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Overført overskud eller underskud		47.707	45.968
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	8.500
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		57.757	54.518
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		38.829	35.774
Egenkapital		96.586	90.292
Udskudt skat	13	1.860	0
Andre hensatte forpligtelser	14	298	120
Hensatte forpligtelser		2.158	120
Ansvarlig lånekapital	15	0	9.787
Bankgæld		0	3.245
Finansielle leasingforpligtelser		4.405	4.054
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		25.729	34.144
Deposita		213	213
Anden gæld		3.879	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	34.226	51.443
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16, 17	27.177	13.349
Bankgæld		2.323	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		308	2.750
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.292	9.902
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.533	6.400
Skyldig selskabsskat		0	116
Anden gæld		39.006	37.606
Periodeafgrænsningsposter		345	0
Kortfristede gældsforpligtelser		85.984	70.123

Koncernens balance pr. 31.12.2019

Gældsforpligtelser	120.210	121.566
Passiver	218.954	211.978
Begivenheder efter balancedagen	1	
Associerede virksomheder	10	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19	
Eventualforpligtelser	20	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21	
Transaktioner med nærtstående parter	22	
Dattervirksomheder	23	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	50	45.968	8.500	35.774
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	2.071
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(8.500)	(4.402)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(2.205)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	50	0	20
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(11)	0	(4)
Årets resultat	0	1.700	10.000	7.575
Egenkapital ultimo	50	47.707	10.000	38.829
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				90.292
Effekt af virksomhedskøb o.l.				2.071
Udbetalt ordinært udbytte				(12.902)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(2.205)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter				70
Skat af egenkapitalbevægelser				(15)
Årets resultat				19.275
Egenkapital ultimo				96.586

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		27.113	25.732
Af- og nedskrivninger		9.420	9.004
Andre hensatte forpligtelser		178	(1.063)
Ændringer i arbejdskapital	18	7.135	14.681
Pengestrømme vedrørende primær drift		43.846	48.354
Modtagne finansielle indtægter		111	364
Betalte finansielle omkostninger		(2.624)	(2.781)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.320)	(1.484)
Pengestrømme vedrørende drift		40.013	44.453
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(14)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(17.517)	(12.696)
Salg af materielle anlægsaktiver		794	307
Køb af finansielle anlægsaktiver		(203)	(251)
Salg af finansielle anlægsaktiver		71	0
Effekt af virksomhedskøb		(3.621)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(20.490)	(12.640)
Optagelse af lån		8.589	6.644
Afdrag på lån mv.		(15.723)	(3.265)
Udbetalt udbytte		(8.500)	(7.000)
Udbetalt udbytte minoritet		(6.607)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(22.241)	(3.621)
Ændring i likvider		(2.718)	28.192
Likvider primo		29.205	1.013
Likvider ultimo		26.487	29.205
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		28.810	29.205
Kortfristet gæld til banker		(2.323)	0
Likvider ultimo		26.487	29.205

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Selskabets aktiviteter er i 2020 indtil dato ikke påvirket af COVID-19, og arbejdet tilrettelægges således, at der tages hensyn til medarbejderne og smitterisiko på arbejdspladsen, ligesom den største andel af funktionærer er sendt på hjemmearbejde. Krav om lukning af arbejdspladser, hjemmeophold eller begrænsninger i transportens frie bevægelighed på selskabets markeder vil kunne begrænse selskabets aktiviteter og indtjening.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Danmark	262.017	258.294
Andre EU-lande	71.138	64.705
Andre europæiske lande	24.384	20.619
	357.539	343.618
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Præfabrikerede byggeelementer i træ	239.907	228.094
Øvrige segmenter	117.632	115.524
	357.539	343.618
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	371	330
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	96	52
Skatterådgivning	102	118
Andre ydelser	183	383
	752	883
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	102.161	93.494
Pensioner	7.336	6.767
Andre omkostninger til social sikring	3.284	2.949
	112.781	103.210
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	282	257

Koncernens noter

	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	
Direktion	1.011	827	
	1.011	827	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	
5. Skat af årets resultat			
Aktuel skat	1.120	1.116	
Ændring af udskudt skat	4.163	1.866	
Regulering vedrørende tidligere år	42	0	
	5.325	2.982	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	
6. Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000	8.500	
Overført resultat	1.700	4.149	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	7.575	7.684	
	19.275	20.333	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	
	Erhvervede patenter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	1.984	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	227	2.472	0
Tilgange	0	0	14
Kostpris ultimo	227	4.456	14
Af- og nedskrivninger primo	0	(198)	0
Årets afskrivninger	0	(239)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(437)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	227	4.019	14

Udviklingsprojekter

De aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af nye anvendelsesmuligheder for limtræ inden for bygge- og anlægsbranchen.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	74.802	29.405	6.010	17.044
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	3.187	643	0
Tilgange	2.860	4.607	2.570	7.045
Afgange	0	(106)	(218)	(424)
Kostpris ultimo	77.662	37.093	9.005	23.665
Af- og nedskrivninger primo	(8.812)	(15.195)	(2.609)	0
Årets afskrivninger	(3.552)	(3.927)	(1.693)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	62	213	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.364)	(19.060)	(4.089)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	65.298	18.033	4.916	23.665
Indregnede renter	-	-	-	2.056
Ikke-ejede aktiver	-	4.712	950	-
	Kapital- andele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	100	125	168	200
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	21	0
Tilgange	0	0	203	0
Afgange	0	0	(71)	0
Kostpris ultimo	100	125	321	200
Nedskrivninger primo	0	(125)	0	(200)
Nedskrivninger ultimo	0	(125)	0	(200)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	100	0	321	0

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Associerede virksomheder		
Timbuy A/S	Viborg	20,0
	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
11. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.644	4.120
	<u>3.644</u>	<u>4.120</u>
12. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetale omkostninger.		
		<u>2019 t.kr.</u>
13. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		(2.767)
Indregnet i resultatopgørelsen		4.612
Indregnet direkte på egenkapitalen		15
Ultimo		<u>1.860</u>
14. Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger.		
15. Ansvarlig lånekapital		
Den ansvarlige lånekapital på i alt 8.815 t.kr. træder tilbage for anden gæld.		

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	8.814	3.997	0	0
Bankgæld	0	1.180	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	1.095	136	4.405	125
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	17.268	7.116	25.729	12.109
Deposita	0	0	213	0
Anden gæld	0	920	3.879	0
	27.177	13.349	34.226	12.234

17. Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser

Selskabets ledelsen forventer at de ansvarlige lån vil blive indfriet (eller overgår til almindelige lån) med udgangen af indeværende regnskabsår (2020).

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
18. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	5.911	(4.074)
Ændring i tilgodehavender	5.714	7.576
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.490)	11.179
	7.135	14.681

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	8.896	3.915

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
20. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	0	373
Eventualforpligtelser i alt	0	373

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 2020 svarende til 14.202 t.kr.

Koncernens noter

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev med virksomhedspant på nom. 36.500 t.kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varebeholdning. Bogført værdi af virksomhedspant udgør 92.650 t.kr. (2018: 96.384).

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 61.588 t.kr. (2018: 62.196).

Til sikkerhed for koncernens gæld til vækstfonden er deponeret skadeløsbrev nom. 10.000 t.kr. med pant i materielle anlæg under udførsel. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 24.408 t.kr.

22. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
23. Dattervirksomheder			
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	A/S	71,3
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,0
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	100,0
Skandach Holzindustrie GmbH	Tyskland	GmbH	100,0
Lilleheden A/S	Hjørring	A/S	51,0
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	ApS	100,0
Papiruld Danmark A/S	Hillerød	A/S	57,5

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning		497	373
Andre eksterne omkostninger		(570)	(666)
Driftsresultat		(73)	(293)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.755	12.903
Andre finansielle indtægter	2	768	1.011
Andre finansielle omkostninger		(745)	(1.043)
Resultat før skat		11.705	12.578
Skat af årets resultat	3	(5)	71
Årets resultat	4	11.700	12.649

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		64.468	54.697
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.933	11.961
Finansielle anlægsaktiver	5	72.401	66.658
Anlægsaktiver		72.401	66.658
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14	0
Andre tilgodehavender		11	6.391
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.843	187
Tilgodehavender		1.868	6.578
Likvide beholdninger		36	84
Omsætningsaktiver		1.904	6.662
Aktiver		74.305	73.320

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		50	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		47.061	45.297
Overført overskud eller underskud		646	671
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	8.500
Egenkapital		57.757	54.518
Ansvarlig lånekapital	6	0	7.933
Langfristede gældsforpligtelser		0	7.933
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		7.934	3.997
Leverandører af varer og tjenesteydelser		184	190
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	166
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.533	6.400
Skyldig selskabsskat		0	116
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.848	0
Anden gæld		49	0
Kortfristede gældsforpligtelser		16.548	10.869
Gældsforpligtelser		16.548	18.802
Passiver		74.305	73.320
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	50	45.297	671	8.500
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(8.500)
Øvrige egenkapitalposter	0	39	0	0
Årets resultat	0	1.725	(25)	10.000
Egenkapital ultimo	50	47.061	646	10.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				54.518
Udbetalt ordinært udbytte				(8.500)
Øvrige egenkapitalposter				39
Årets resultat				11.700
Egenkapital ultimo				57.757

Modervirksomhedens noter

	2019	2018
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	757	976
Renteindtægter i øvrigt	11	35
	768	1.011
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	5	(71)
	5	(71)
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000	8.500
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.725	3.506
Overført resultat	(25)	643
	11.700	12.649

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	0	11.961
Tilgange	5.270	0
Afgange	0	(4.028)
Kostpris ultimo	5.270	7.933
Opskrivninger primo	54.697	0
Egenkapitalreguleringer	39	0
Afskrivninger på goodwill	(41)	0
Andel af årets resultat	11.796	0
Udbytte	(7.293)	0
Opskrivninger ultimo	59.198	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	64.468	7.933

Der er i den indregnede værdi af kapitalandele uafskrevet goodwill på 2.431 t.kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6. Ansvarlig lånekapital

Den ansvarlige lånekapital på i alt 7.934 t.kr. træder tilbage for anden gæld.

7. 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.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Nordea på 6.270 t.kr. har Nordea pant i AH Wood Invest ApS' aktier i Palsgaard Spær A/S. (2018: 8.550) Nordea har frigivet pantet i aktierne pr. 2. april 2020.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Vækstfonden på 12.294 t.kr. har Vækstfonden pant i AH Wood Invest ApS' aktier i Palsgaard Spær A/S (2018: 14.380). Vækstfonden har frigivet pantet 2. april 2020 i forbindelse med fuld indfrielse af de 12.294 t.kr.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet er ikke underlagt bestemmende indflydelse fra nærtstående parter.

Modervirksomhedens noter

10. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Den forventede brugstid er vurderet til 10 år.

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

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 anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved

Anvendt regnskabspraksis

indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger 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. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige

Anvendt regnskabspraksis

andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

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 anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.