



Ah Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5
7362 Hampen
CVR-nr. 42429112

Årsrapport 31.05.2021 - 31.12.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
23.06.2022

Bo Rørbæk Stampe Thomsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	13
Koncernens balance pr. 31.12.2021	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	19
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	30
Modervirksomhedens noter	31
Anvendt regnskabspraksis	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Ah Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 42429112

Hjemsted: Ikast-brande

Regnskabsår: 31.05.2021 - 31.12.2021

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 Ah Wood Invest ApS for koncernen for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og årsregnskabet for regnskabsåret 31.05.2021 - 31.12.2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og for selskabets aktiviteter for regnskabsåret 31.05.2021 - 31.12.2021

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 23.06.2022

Direktion

Asbjørn Berge
direktør

Holger Carsten Hansen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ah Wood Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ah Wood Invest ApS. Koncernregnskabet for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og årsregnskabet for regnskabsåret 31.05.2021 - 31.12.2021 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 giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 31.05.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 23.06.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32122

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	834.499	471.667	357.539	343.618	361.334
Bruttoresultat	352.529	207.278	149.314	137.946	181.118
Driftsresultat	90.224	38.515	27.113	25.732	60.430
Resultat af finansielle poster	(2.590)	(1.763)	(2.513)	(2.417)	(1.956)
Årets resultat	67.073	28.871	19.275	20.333	60.027
Årets resultat ekskl. minoriteter	43.846	17.958	11.700	12.649	50.167
Balancesum	422.260	306.507	218.954	211.978	194.373
Investeringer i materielle aktiver	19.701	26.589	20.912	12.696	16.717
Egenkapital	166.981	108.932	96.586	90.292	83.359
Egenkapital ekskl. minoriteter	104.127	65.608	57.757	54.518	55.269
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33.278	75.087	40.013	44.453	27.627
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(26.944)	(73.758)	(20.490)	(12.640)	(11.178)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(14.836)	402	(22.241)	(3.621)	(64.733)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	42,24	43,95	41,76	40,15	50,12
Nettomargin (%)	8,04	6,12	5,39	5,92	16,61
Egenkapitalforrentning (%)	51,66	29,11	20,84	23,04	108,62
Soliditetsgrad (%)	24,66	21,41	26,38	25,72	28,43

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

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

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

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

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

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

Bruttoavance (%):

Bruttoresultat * 100

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

Årets resultat * 100

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter * 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Ah Wood Invest ApS aktivitet er ejerskab i Nordic Wood Industries A/S, der er en af Danmarks førende producenter og leverandører af træbaserede byggematerialer og præfabrikation til bæredygtigt byggeri i Danmark og udvalgte lande i Nordeuropa.

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen kan i høj grad mærke, at byggeriet efterspørger mere træ som følge af den grønne dagsorden, hvor efterspørgslen på træbyggeri det seneste år været historisk. Fordi træ besidder nogle unikke egenskaber såsom fornybarhed, som er essentielt for fremtidens byggeri, anses træ som et effektivt middel til at reducere klimabelastningen, der kan være med til at nedsætte CO₂-udledningen i Danmark såvel som i resten af verdenen.

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

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

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

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

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

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

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

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

Forventet udvikling

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

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

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

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

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

Anvendelse af finansielle instrumenter

Prisrisici

Koncernens anvendelse af træ, såvel som øvrige råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet for træ, en risiko, idet prisstigninger ikke i alle tilfælde vil kunne indregnes i prisen på de færdige produkter i samme takt som prisstigningen på råvaren.

Valutarisici

Koncernen har aktiviteter i udlandet, hvorfor resultat og egenkapital påvirkes af valutakursændringer.

Renterisici

Hovedparten af koncernens nettorentebærende gæld er variabelt forrentet, hvorfor ændringer i renteniveauet vil påvirke koncernens indtjening.

Miljømæssige forhold

På miljøområdet forsøger koncernen løbende at forbedre forholdene vedrørende det interne og eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men der foregår en kontinuerlig tilpasning og forbedring af produktionen og koncernens produktprogram.

Redegørelse for samfundsansvar

Væsentlige risici og politikker:

Koncernen 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 korrupsion, medarbejderforhold og sociale forhold samt miljø og klima.

Menneskerettigheder og korrupsion:

Koncernen har ikke særskilte politikker for disse områder grundet en risikobetragtning, som uddybes i det følgende. Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder vurderes at være risikoen for at medarbejdere eller samarbejdspartnere bliver diskrimineret eller ikke behandles ens og fair. Det vurderes, at risikoen er begrænset, idet Nordic Wood Industries primært opererer i Danmark, Norge, Tyskland og England, og hvor koncernen, for så vidt angår egne aktiviteter, følger gældende love og regler og vurderer, at tilsvarende er gældende for samarbejdspartnere. Det vurderes, at den væsentligste risiko vedrørende korrupsion og bestikkelse er, at medarbejdere uberettiget søger at påvirke kunder eller samarbejdspartnere eller vice versa. Vi vurderer, at risikoen er begrænset, idet koncernen opererer i lande med lav korrupsionsrisiko, ligesom der søges at afværge denne risiko gennem interne retningslinjer og kontrolsystemer, som forebygger uberettigede økonomiske dispositioner. Vi er desuden ikke bekendt med overtrædelser ift. menneskerettigheder samt korrupsion og bestikkelse i Nordic Wood Industries koncernen i 2021.

Medarbejderforhold og sociale forhold:

Koncernens politik er at prioritere arbejdsmiljøet højt og konstant søge at sikre og forbedre et godt arbejdsmiljø samt minimere risikoen for arbejdsulykker. Dette sker blandt andet gennem løbende møder i arbejdsmiljøudvalg, sikkerhedsrundringer med fast interval, løbende benchmark måling af antal ulykker samt investeringer i sikkerhedsforanstaltninger. Der har også i 2021 været arbejdet med reduktion af arbejdsulykker gennem målrettet instruktion og træning, ligesom der pågår projekter med reduktion af sygefravær bl.a. via sygesamtaler og tilbud om personlig coaching med ekstern arbejdsmiljøkonsulent baseret på medarbejderens livssituation. Derudover har koncernen i 2021 investeret ca. 2 millioner kroner i renovering af kontor- og velfærdsfaciliteter samt luftbefugtning og ny belysning i fabrikskaller. Det er samlet set vores vurdering, at vores fokus på dette område har bidraget positivt til arbejdsmiljøet i 2021. Vi vil i 2022 fortsætte med at holde fokus på medarbejderforhold og sociale forhold.

Miljø og klima:

Vi anerkender risiciene ved klimaændringer og fokuserer derfor på at bidrage positivt til miljø og klima gennem vores aktiviteter. Brugen af træ i byggeriet er stigende, da CO₂-påvirkningen er langt mindre end ved andre substituerende byggematerialer, hvorfor vi mener, at det er vigtigere end nogensinde at anvende bæredygtigt træ, og derved beskytte verdens skove, skovens dyreliv samt sikre, at der plantes ny skov. Som den eneste og første træspærproducent i Danmark har Palsgaard Spær en PEFC-certificering, der dokumenterer indkøb af bæredygtigt træ. Tilsvarende har Lilleheden en FSC-certificering. Desuden bidrager produkter fra alle selskaber til at opnå DGNB bæredygtighedscertificering i nybyggeri. Koncernen har reduceret sit energiforbrug gennem flere energioptimeringsprojekter, herunder udskiftninger til LED pærer, højisolerede varmerør og el trucks samt udskiftning til mere energibesparende udsugning i produktionen. Koncernens politik er, at så stor en del af overskudstræ og øvrigt affald fra produktionen sorteres og genanvendes. Således bortsælges overskudstræet til 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 koncernens vurdering, at aktiviteterne i 2021 har bidraget positivt til miljø og klima. Vi vil i 2022 fortsætte med at holde fokus på dette område, og har derfor iværksat en række initiativer med henblik på at måle samt reducere CO2-aftrykket fra vores virksomheder. Til at lede dette arbejde har vi i 2021 ansat en chef for bæredygtighed, som skal sikre og supportere, at virksomhederne i Nordic Wood Industries arbejder målrettet med at reducere CO2-aftrykket. Der vil blive iværksat en række nye initiativer på dette område i 2022.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

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

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

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

Redegørelse for politik for dataetik

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	1	834.499	471.667
Andre driftsindtægter		1.955	3.570
Vareforbrug		(366.660)	(185.318)
Andre eksterne omkostninger	2	(117.265)	(82.641)
Bruttoresultat		352.529	207.278
Personaleomkostninger	3	(238.052)	(155.254)
Af- og nedskrivninger		(22.071)	(13.509)
Andre driftsomkostninger		(2.182)	0
Driftsresultat		90.224	38.515
Indtægter af andre finansielle aktiver		29	0
Andre finansielle indtægter		44	104
Andre finansielle omkostninger		(2.663)	(1.867)
Resultat før skat		87.634	36.752
Skat af årets resultat	4	(20.561)	(7.881)
Årets resultat	5	67.073	28.871

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		8.221	4.114
Erhvervede patenter		301	250
Goodwill		42.716	39.670
Udviklingsprojekter under udførelse	7	366	570
Immaterielle aktiver	6	51.604	44.604
Grunde og bygninger		60.682	63.187
Produktionsanlæg og maskiner		53.920	49.639
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.236	5.807
Indretning af lejede lokaler		3.610	3.258
Materielle aktiver under udførelse		708	88
Materielle aktiver	8	120.156	121.979
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Deposita		540	353
Andre tilgodehavender		1.495	0
Finansielle aktiver	9	2.135	453
Anlægsaktiver		173.895	167.036
Råvarer og hjælpematerialer		64.964	36.763
Varer under fremstilling		841	300
Fremstillede varer og handelsvarer		20.127	8.795
Aktiver bestemt for salg		1.350	0
Forudbetalinger for varer		1.303	0
Varebeholdninger		88.585	45.858

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		104.542	47.971
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	16.633	9.985
Andre tilgodehavender		17.012	1.979
Tilgodehavende skat		0	3.575
Periodeafgrænsningsposter	11	1.877	1.885
Tilgodehavender		140.064	65.395
<hr/>			
Likvide beholdninger	12	19.716	28.218
<hr/>			
Omsætningsaktiver		248.365	139.471
<hr/>			
Aktiver		422.260	306.507
<hr/>			

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		40	50
Overført overskud eller underskud		104.087	65.558
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		104.127	65.608
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent		62.854	43.324
Egenkapital		166.981	108.932
Udskudt skat	13	10.116	10.705
Andre hensatte forpligtelser	14	657	751
Hensatte forpligtelser		10.773	11.456
Bankgæld		23.510	28.391
Leasingforpligtelser		15.320	7.565
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		16.875	20.831
Deposita		220	213
Anden gæld		24.966	20.051
Langfristede gældsforpligtelser	15	80.891	77.051
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	15.691	15.569
Bankgæld		2.094	673
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.228	9.658
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	1.918	385
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.803	16.344
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.486	7.614
Skyldig skat		898	0
Anden gæld		96.315	58.525
Periodeafgrænsningsposter	16	182	300
Kortfristede gældsforpligtelser		163.615	109.068
Gældsforpligtelser		244.506	186.119
Passiver		422.260	306.507

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

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	40	65.568	65.608	43.324	108.932
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(6.522)	(6.522)	6.522	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(13.194)	(13.194)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.195	1.195	2.975	4.170
Årets resultat	0	43.846	43.846	23.227	67.073
Egenkapital ultimo	40	104.087	104.127	62.854	166.981

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		90.224	38.515
Af- og nedskrivninger		22.071	13.509
Andre hensatte forpligtelser		(94)	453
Ændringer i arbejdskapital	17	(59.536)	29.565
Pengestrømme vedrørende primær drift		52.665	82.042
Modtagne finansielle indtægter		73	104
Betalte finansielle omkostninger		(2.641)	(1.867)
Refunderet/(betalt) skat		(16.819)	(5.192)
Pengestrømme vedrørende drift		33.278	75.087
Køb mv. af immaterielle aktiver		(4.663)	(867)
Salg af immaterielle aktiver		203	0
Køb mv. af materielle aktiver		(18.096)	(26.589)
Salg af materielle aktiver		4.762	634
Køb af finansielle aktiver		(1.504)	(1)
Køb af virksomheder		(7.646)	(46.935)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(26.944)	(73.758)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		6.334	1.329
Optagelse af lån		15.228	41.303
Afdrag på lån mv.		(11.309)	(25.177)
Udbetalt udbytte		0	(10.000)
Udbetalt udbytte minoritet		(13.194)	(9.351)
Ændringer mellem minoritet og moderselskab		2.918	(667)
Egenkapital minoritetsinteresse ved køb		1.108	3.621
Ændring bankgæld		(3.459)	673
Afdrag ansvarlig lån		(6.128)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(14.836)	402

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

Koncernens noter

1 Nettoomsætning

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

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

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

3 Personaleomkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Gager og lønninger	219.098	141.053
Pensioner	14.269	9.905
Andre omkostninger til social sikring	4.527	4.242
Andre personaleomkostninger	158	54
	238.052	155.254
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	471	347

	Ledelses- vederlag 2021 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	925
	925

Særlige incitamentsprogrammer

Ledende medarbejder er tildelt warrants, der giver mulighed for i 2026, samt i tilfælde af væsentlige ændringer på ejerniveau, at nytte aktier i moderselskabet op til ca. 4%. Der henvises i øvrigt til koncernens egenkapitalopgørelse for yderligere omtale.

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

Flere øvrige medarbejdere er delvist bonusaflønnede efter opnåede resultatmål.

4 Skat af årets resultat

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	21.150	2.548
Ændring af udskudt skat	(589)	5.312
Regulering vedrørende tidligere år	0	21
	20.561	7.881

5 Forslag til resultatdisponering

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	43.846	17.958
Minoritetsinteressers andel af resultatet	23.227	10.913
	67.073	28.871

6 Immaterielle aktiver

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

7 Udviklingsprojekter

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

8 Materielle aktiver

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

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	100	353	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	9	209	0
Tilgange	0	9	1.495
Afgange	(9)	(31)	0
Kostpris ultimo	100	540	1.495
Regnskabsmæssig værdi ultimo	100	540	1.495

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Timbuy A/S	Viborg	20

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

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

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

12 Likvide beholdninger

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

13 Udskudt skat

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

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

14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger.

15 Langfristede forpligtelser

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

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning til indtægtsførelse i kommende regnskabsår.

17 Ændring i arbejdskapital

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(40.318)	(7.426)
Ændring i tilgodehavender	(71.735)	4.766
Ændring i leverandørgæld mv.	52.517	32.225
	(59.536)	29.565

18 Finansielle instrumenter

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

19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

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

20 Eventualforpligtelser

	2021 t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	13.837
Eventualforpligtelser i alt	13.837

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

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

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

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

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

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

23 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Nordic Wood Industries	Ikast-Brande	A/S	62,87

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(8)
Bruttoresultat		(8)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.506
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.339
Indtægter af andre finansielle aktiver		29
Andre finansielle omkostninger		(20)
Resultat før skat		43.846
Skat af årets resultat		0
Årets resultat	1	43.846

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		104.126
Andre tilgodehavender		1.495
Finansielle aktiver	2	105.621
Anlægsaktiver		105.621
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.203
Tilgodehavender		1.203
Omsætningsaktiver		1.203
Aktiver		106.824

Passiver

	Note	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		40
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		45.041
Overført overskud eller underskud		59.046
Egenkapital		104.127
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.486
Skyldig skat		1.203
Anden gæld		8
Kortfristede gældsforpligtelser		2.697
Gældsforpligtelser		2.697
Passiver		106.824
Eventualforpligtelser	3	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	4	
Transaktioner med nærtstående parter	5	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Innskudt ved stiftelse	40	65.568	0	0	65.608
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	(6.522)	(6.522)
Overført fra overkurs	0	(65.568)	0	65.568	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.195	0	1.195
Årets resultat	0	0	43.846	0	43.846
Egenkapital ultimo	40	0	45.041	59.046	104.127

Modervirksomhedens noter

1 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.
Overført resultat	43.846
	43.846

2 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	87.855	0
Tilgange	29.326	1.495
Afgange	(58.095)	0
Kostpris ultimo	59.086	1.495
Egenkapitalreguleringer	1.195	0
Andel af årets resultat	43.845	0
Opskrivninger ultimo	45.040	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	104.126	1.495

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

3 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.

4 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse over AH Wood Invest ApS.

5 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.

Indskud af bestående virksomhed

Selskabet er stiftet ved indskud af en bestående virksomhed. Ved opgørelse af åbningsbalancen er anvendt sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført pr. 01.01.2021 uden tilpasning af sammenligningstal (bogførte værdiers metode). Efter sammenlægningsmetoden opgøres åbningsbalancen ved at indregne den indskudte virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier opgjort ud fra selskabets valgte regnskabspraksis som beskrevet nedenfor. En eventuel forskelsværdi mellem det aftalte vederlag og den regnskabsmæssige værdi af de indskudte nettoaktiver er indregnet på egenkapitalen.

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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

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

Balancen

Goodwill

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

Den forventede brugstid er vurderet til 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

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

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

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

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

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og

lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

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

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.

Aktiver bestemt for salg

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Leasingforpligtelser

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.