



## Ah Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5  
7362 Hampen  
CVR-nr. 42429112

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.06.2023

---

**Bo Rørbæk Stampe Thomsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	14
Koncernens balance pr. 31.12.2022	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	20
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	30
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	31
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	33
Modervirksomhedens noter	34
Anvendt regnskabspraksis	35

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Ah Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 42429112

Hjemsted: Ikast-brande

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## 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 01.01.2022 - 31.12.2022.

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 01.01.2022 - 31.12.2022

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 08.05.2023

## 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 for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 08.05.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bo Blaabjerg Odgaard**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32122

**Jannie Skovbo Madsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne43513

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	913.783	846.647	471.667	357.539	343.618
Bruttoresultat	367.702	355.122	207.278	149.314	137.946
Driftsresultat	82.677	90.224	38.515	27.113	25.732
Resultat af finansielle poster	(2.212)	(2.590)	(1.763)	(2.513)	(2.417)
Årets resultat	59.797	67.073	28.871	19.275	20.333
Årets resultat ekskl. minoriteter	37.140	43.846	17.958	11.700	12.649
Balancesum	469.858	422.260	306.507	218.954	211.978
Investeringer i materielle aktiver	36.234	19.701	26.589	20.912	12.696
Egenkapital	227.833	166.981	108.932	96.586	90.292
Egenkapital ekskl. minoriteter	141.967	104.127	65.608	57.757	54.518
Pengestrømme fra driftsaktivitet	99.911	33.278	75.087	40.013	44.453
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(67.634)	(26.944)	(73.758)	(20.490)	(12.640)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.377	(14.836)	402	(22.241)	(3.621)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	40,24	41,94	43,95	41,76	40,15
Nettomargin (%)	6,54	7,92	6,12	5,39	5,92
Egenkapitalforrentning (%)	30,18	51,66	29,11	20,84	23,04
Soliditetsgrad (%)	30,21	24,66	21,41	26,38	25,72

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 (senere Roust Element 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.



Koncernen har i januar 2022 købt Isonem ApS, hvorfor koncern- og årsregnskabet for 2022 alene indeholder konsoliderede driftstal for datterselskabet for ca. 11 måneder.

Koncernen har i september 2022 købt aktiviten fra Ugilt Spær A/S, hvorfor koncern- og årsregnskabet for 2022 alene indeholder konsoliderede driftstal for ca. 3 måneder.

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

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

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

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernen 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 de seneste år har været historisk, fordi træ besidder nogle unikke egenskaber såsom, at det er fornybart og har evnen til at indleje Co2.

For at forberede koncernen på fremtiden, herunder at kunne imødekomme efterspørgslen, er der i 2022 investeret massivt i alt fra større produktionsfaciliteter og nyt produktionsudstyr til nyt ERP system og en styrkelse af den digitale platform. Derudover er arbejdet fortsat med en innovativ Lean-strategi, der har forbedret flowet og skabt en reduktion af omkostningerne, såvel som øget trivsel rundt om på koncernens arbejdspladser.

Der har været stor fokus på at opspore tendenser og udvikle og forbedre de træløsninger og produkter, som branchen efterspørger. Fx er arbejdet fortsat med videreudvikling af færdige tagmodulsløsninger til forskellig slags byggerier, 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 bygningen. Der er betydelig interesse for endnu mere præfabrikation, hvor byggeprojekterne flytter ind på fabrikkerne, så man opnår gode arbejdsmiljøforhold og mindsker antallet af vejrligsdage, hvilket tagmodulløsningen er et godt eksempel på.

Koncernen opkøbte i efteråret Ugilt Spær, som blev en del af Palsgaard Spær, hvorved aktiviteterne i Nordjylland blev udvidet med 30 medarbejdere samt nye produktionslokaler. Dette opkøb har sammen med helårseffekten fra 2021 opkøbet af CBI Danmark bidraget til omsætningen og driftsresultatet for året.

Foruden Ugilt Spær har koncernen primo 2023 indgået en optionsaftale med MT Højgaard Holding om overtagelse af modulproducenten Scandi Byg, som har base i Løgstør. Det er forventningen at udnytte optionen senest ved dennes udløb i oktober 2023. Såfremt optionen ikke udnyttes, skal der betales en optionspræmie på 10,0 millioner kroner. Scandi Byg er bygget op omkring det samme DNA som den nuværende koncern og har et stort fokus på ressource-besparelser gennem hele værdikæden. Samtidig har virksomheden i flere årtier arbejdet på spændende og værdiskabende løsninger inden for klimavenligt byggeri. Scandi Byg passer derfor rigtig godt ind i koncernen.

Koncernens omsætning lander på 913,8 millioner kroner i 2022, hvilket er en toplinevækst på godt 10% sammenlignet med forrige regnskabsår. En vækst, som primært bygger på opkøb af nye virksomheder, en høj aktivitet særligt i første halvdel af 2022 og ligeledes helårseffekten af de højere salgspriser på byggematerialer, der fulgte de store prisstigninger på indkøbte råvarer i 2021. Prisstigninger blev dog afløst af store prisfald i 4. kvartal 2022 som følge af fald i råvarepriser, men også væsentligt lavere aktivitet.

Driftsresultatet udgør i 2022 82,7 millioner kroner, hvilket er skabt af et fortsat højt aktivitetsniveau, en styrkelse af synergierne i koncernen samt en række interne forbedringer i alle koncernens selskaber. Resultatet er dog 7,4 millioner mindre i forhold til forrige år, hvilket primært skyldes lidt mindre aktivitet og den stigende inflation på driftsomkostninger generelt, men særligt på energiomkostninger.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet efter skat for 2022 udgør 59,8 mio. kr., hvilket trods et fald på 7,3 mio.kr. i forhold til 2021 anses for tilfredsstillende.

Forrige år var forventningen et driftsresultat før skat i 2022 lidt under niveauet for 2021.

### Forventet udvikling

De mange usikkerheder grundet krigen i Ukraine, høje energipriser, stigende renter og stigende inflation er faktorer, der har sat en stor dæmper på byggebranchen i 2023. Selvom vores produkter forventes fortsat at tage markedsandele, betyder dette lavere aktivitet for koncernen og tillige lavere salgspriser. Samlet set forventer vi således et fald i omsætningen i 2023 i niveauet 15-20%.

Den lavere aktivitet vil have en større negativ effekt på indtjeningen, da vi ikke er i stand til at tilpasse omkostningerne i samme grad som aktiviteten, hvorfor driftsresultatet forventes at falde med cirka 60%.

I ovennævnte forventninger til 2023 indgår ikke den forventede overtagelse af Scandi Byg jævnfør omtale ovenfor.

### 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 menneske-retligheder og korruption, medarbejderforhold og sociale forhold samt miljø og klima.

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

Koncernen har ikke særskilte politikker for disse områder grundet en risikobetragtning, som uddybes i det følgende. Den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder vurderes at være risikoen for at medarbejdere eller samarbejdspartnere bliver diskrimineret eller ikke behandles ens og fair. Det vurderes, at risikoen er begrænset, idet koncernen primært opererer i Danmark, Norge, Tyskland og England, og hvor koncernen, for så vidt angår egne aktiviteter, følger gældende love og regler og vurderer, at tilsvarende er gældende for samarbejdspartnere. Det vurderes, at den væsentligste risiko vedrørende korruption og bestikkelse er, at medarbejdere uberettiget søger at påvirke kunder eller samarbejdspartnere eller vice versa. Vi vurderer, at risikoen er begrænset, idet koncernen opererer i lande med lav korruptionsrisiko, ligesom der søges at afværge denne risiko gennem interne retningslinjer og kontrolsystemer, som forebygger uberettigede økonomiske dispositioner. Vi er desuden ikke bekendt med overtrædelser ift. menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse i koncernen i 2022.

#### **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 2022 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 2022 investeret ca. 3,5 millioner kroner i renovering af kontor- og velfærdsfaciliteter, udskiftning til LED belysning, sikkerhedshegn omkring maskiner, optimering af kransikkerhed samt højtrykssug og spånudsugning i fabrikskaller. Det er samlet set vores vurdering, at vores fokus på dette område har bidraget positivt til arbejdsmiljøet i 2022. Vi vil i 2023 fortsætte med at holde fokus på medarbejderforhold og sociale forhold.

#### **Miljø og klima:**

Vi anerkender risiciene ved klimaændringer og fokuserer derfor på at bidrage positivt til miljø og klima gennem vores aktiviteter. Brugen af træ i byggeriet er stigende, da CO<sub>2</sub>-påvirkningen er langt mindre end ved andre substituerende byggematerialer, hvorfor vi mener, at det er vigtigere end nogensinde at anvende bæredygtigt træ, og derved beskytte verdens skove, skovens dyreliv samt sikre, at der plantes ny skov. Palsgaard Spær og Lilleheden har en PEFC-certificering, der dokumenterer indkøb af bæredygtigt træ. 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 belysning, 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.

I 2022 har vi udarbejdet klimaregnskaber, gældende for 2021, og der udarbejdes i 2023 ligeledes klimaregnskaber for alle vores selskaber, gældende for 2022. Klimaregnskaberne opgøres med både Scope 1, 2 og 3 samt out-of-scope. Klimaregnskaberne har til formål at sætte fokus på det energiforbrug der er i fremstillingen af vores produkter og ikke mindst at identificere og realisere de besparelspotentialer, der er i selskaberne.

Det er samlet set koncernens vurdering, at aktiviteterne i 2022 har bidraget positivt til miljø og klima. Koncernen vil i 2023 fortsætte med at supportere og sikre, at selskaberne i koncernen fastholder et stort fokus på målrettet at reducere CO2-aftrykket endnu mere.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncerndirektionen, der er det øverste og centrale ledelsesorgan, består i ejerrepræsentation, og har i 2022, og på tidspunktet for regnskabsafleggelsen, bestået af to mandlige medlemmer. Da der er to eller færre ledende medarbejdere på niveauet, er der ikke krav om opstilling af måltal herfor. Da ligelig kønsfordeling forudsætter tilstedeværelsen af minimum tre medlemmer er koncernen ligeledes undtaget for procentangivelse heraf.

I den underliggende Nordic Wood Industries-koncern har ledelsen i overensstemmelse med kravene opstillet et måltal om ligelig fordeling i det øverste og centrale ledelsesorgan, bestyrelsen, inden udgangen af 2023, dog under hensyntagen til, at bestyrelsen består af to mænd med ejerrepræsentation.

Den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen i den underliggende koncern, udgjorde i 2022, og på tidspunktet for regnskabsafleggelsen, to mænd og en kvinde, hvorved der er kønsmæssig lighed, og måltallet herfor er dermed opnået et år før målet herom, der var inden udgangen af 2023.

Koncerndirektionen i Nordic Wood Industries, der er subkoncernens første ledelsesniveau, har bestået af ét mandligt medlem frem til december 2022, hvorefter direktionen har bestået af to mandlige medlemmer. Da direktionen betegnes som første led i koncernens øvrige ledelsesniveauer, og der er to eller færre ledende medarbejdere på niveauet, er der ikke krav om opstilling af måltal herfor. Da ligelig kønsfordeling forudsætter tilstedeværelsen af minimum tre medlemmer er koncernen ligeledes undtaget for procentangivelse heraf.

På Nordic Wood Industries' andet ledelsesniveau er der kønsmæssig lighed, hvor to af fem medlemmer er kvinder, hvormed andelen udgør 40%. Ledelsesniveauet består her 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 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Nettoomsætning	1	913.783	846.647
Andre driftsindtægter		8.552	7.200
Vareforbrug		(411.458)	(379.533)
Andre eksterne omkostninger	2	(143.175)	(119.192)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>367.702</b>	<b>355.122</b>
Personaleomkostninger	3	(259.387)	(240.627)
Af- og nedskrivninger		(25.303)	(21.910)
Andre driftsomkostninger		(335)	(2.361)
<b>Driftsresultat</b>		<b>82.677</b>	<b>90.224</b>
Indtægter af andre finansielle aktiver		60	29
Andre finansielle indtægter		969	44
Andre finansielle omkostninger		(3.241)	(2.663)
<b>Resultat før skat</b>		<b>80.465</b>	<b>87.634</b>
Skat af årets resultat	4	(20.668)	(20.561)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>59.797</b>	<b>67.073</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		16.070	8.221
Erhvervede patenter		307	301
Goodwill		57.745	42.716
Udviklingsprojekter under udførelse	7	458	366
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>74.580</b>	<b>51.604</b>
Grunde og bygninger		67.296	60.682
Produktionsanlæg og maskiner		63.725	53.920
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.823	1.236
Indretning af lejede lokaler		2.628	3.610
Materielle aktiver under udførelse		2.008	708
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>138.480</b>	<b>120.156</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Deposita		1.669	540
Andre tilgodehavender		1.555	1.495
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>3.324</b>	<b>2.135</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>216.384</b>	<b>173.895</b>
Råvarer og hjælpematerialer		59.342	64.964
Varer under fremstilling		596	841
Fremstillede varer og handelsvarer		18.041	20.127
Aktiver bestemt for salg		0	1.350
Forudbetalinger for varer		0	1.303
<b>Varebeholdninger</b>		<b>77.979</b>	<b>88.585</b>



Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93.585	104.542
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	14.046	16.633
Andre tilgodehavender		5.206	17.012
Afledte finansielle instrumenter	11	1.715	0
Tilgodehavende skat		3.566	0
Periodeafgrænsningsposter	12	2.007	1.877
<b>Tilgodehavender</b>		<b>120.125</b>	<b>140.064</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>	13	<b>55.370</b>	<b>19.716</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>253.474</b>	<b>248.365</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>469.858</b>	<b>422.260</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		40	40
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		1.338	0
Overført overskud eller underskud		140.589	104.087
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>141.967</b>	<b>104.127</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>85.866</b>	<b>62.854</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>227.833</b>	<b>166.981</b>
Udskudt skat	14	15.657	10.116
Andre hensatte forpligtelser	15	1.210	657
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>16.867</b>	<b>10.773</b>
Bankgæld		26.645	23.510
Leasingforpligtelser		11.833	15.320
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		14.752	16.875
Deposita		226	220
Anden gæld		16.551	24.966
Periodeafgrænsningsposter	16	1.013	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>71.020</b>	<b>80.891</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	24.032	15.691
Bankgæld		2.657	2.094
Modtagne forudbetalinger fra kunder		11.825	12.228
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	3.444	1.918
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.297	32.803
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.532	1.486
Skyldig skat		350	898
Anden gæld		82.731	96.315
Periodeafgrænsningsposter	18	270	182
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>154.138</b>	<b>163.615</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>225.158</b>	<b>244.506</b>
<b>Passiver</b>		<b>469.858</b>	<b>422.260</b>

Dagsværdioplysninger	20
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	21
Eventualforpligtelser	22
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23
Transaktioner med nærtstående parter	24
Dattervirksomheder	25

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	40	0	104.087	104.127	62.854
Værdireguleringer	0	1.523	0	1.523	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(488)	(488)	355
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(335)	0	(335)	0
Overført til reserver	0	150	(150)	0	0
Årets resultat	0	0	37.140	37.140	22.657
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40</b>	<b>1.338</b>	<b>140.589</b>	<b>141.967</b>	<b>85.866</b>
					<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo					166.981
Værdireguleringer					1.523
Øvrige egenkapitalposter					(133)
Skat af egenkapitalbevægelser					(335)
Overført til reserver					0
Årets resultat					59.797
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>227.833</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Driftsresultat		82.677	90.224
Af- og nedskrivninger		25.303	22.071
Andre hensatte forpligtelser		553	(94)
Ændringer i arbejdskapital	19	12.608	(59.536)
Geinst/tab på anlægsaktiver		222	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>121.363</b>	<b>52.665</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.029	73
Betalte finansielle omkostninger		(3.240)	(2.641)
Refunderet/(betalt) skat		(19.241)	(16.819)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>99.911</b>	<b>33.278</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(10.309)	(4.663)
Salg af immaterielle aktiver		0	203
Køb mv. af materielle aktiver		(22.454)	(18.096)
Salg af materielle aktiver		434	4.762
Køb af finansielle aktiver		(1.129)	(1.504)
Køb af virksomheder		(34.176)	(7.646)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(67.634)</b>	<b>(26.944)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>32.277</b>	<b>6.334</b>

Optagelse af lån	13.190	15.228
Afdrag på lån mv.	(9.813)	(11.309)
Udbetalt udbytte minoritet	0	(13.194)
Ændringer mellem minoritet og moderselskab	0	2.918
Egenkapital minoritetsinteresse ved køb	0	1.108
Ændring bankgæld	0	(3.459)
Afdrag ansvarlig lån	0	(6.128)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>3.377</b>	<b>(14.836)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>35.654</b>	<b>(8.502)</b>
Likvider primo	19.716	28.218
<b>Likvider ultimo</b>	<b>55.370</b>	<b>19.716</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	55.370	19.716
<b>Likvider ultimo</b>	<b>55.370</b>	<b>19.716</b>

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	758.104	685.176
Tyskland	107.819	118.358
Norge	31.435	0
England	10.761	0
Øvrige eksportmarkeder	5.664	43.113
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>913.783</b>	<b>846.647</b>
Præfabrikerede byggeelementer i træ	632.036	605.959
Øvrige segmenter	281.747	240.688
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>913.783</b>	<b>846.647</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	598	613
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	145
Skatterådgivning	349	210
Andre ydelser	498	458
	<b>1.445</b>	<b>1.426</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	235.197	218.768
Pensioner	15.884	14.269
Andre omkostninger til social sikring	8.066	7.432
Andre personaleomkostninger	240	158
	<b>259.387</b>	<b>240.627</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	507	471

	<b>Ledelses- vederlag 2022 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2021 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.909	925
	<b>1.909</b>	<b>925</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Ledende medarbejder er tildelt warrants, der giver mulighed for i 2026, samt i tilfælde af væsentlige ændringer på ejerniveau, at nytegne aktier i Nordic Wood Industries A/S, hvor der er udstedt tegningsretter på nom. 16.069 kr., op til ca. 4%.

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

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Aktuel skat	15.010	21.150
Ændring af udskudt skat	5.541	(589)
Regulering vedrørende tidligere år	117	0
	<b>20.668</b>	<b>20.561</b>

### 5 Forslag til resultatdisponering

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Overført resultat	37.140	43.846
Minoritetsinteressers andel af resultatet	22.657	23.227
	<b>59.797</b>	<b>67.073</b>



## 6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede patenter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	8.795	332	49.491	370
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	17.410	0
Tilgange	10.166	35	3.306	108
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.961</b>	<b>367</b>	<b>70.207</b>	<b>478</b>
Af- og nedskrivninger primo	(574)	(31)	(6.775)	(4)
Årets nedskrivninger	(1.535)	0	0	(16)
Årets afskrivninger	(782)	(29)	(5.687)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.891)</b>	<b>(60)</b>	<b>(12.462)</b>	<b>(20)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.070</b>	<b>307</b>	<b>57.745</b>	<b>458</b>

Erhvervede immaterielle aktiver består af igangværende investeringer relateret til nyt ERP system i en række af koncernenselskaberne. ERP systemet forventes ibrugtaget i 2023 og 2024.

## 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 imødekomme 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	79.129	85.838	163	4.968	708
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	5.000	4.660	1.069	0	0
Overførsler	0	223	485	0	(708)
Tilgange	5.433	15.065	2.913	86	2.008
Afgange	0	(2.881)	(7.623)	(40)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>89.562</b>	<b>102.905</b>	<b>(2.993)</b>	<b>5.014</b>	<b>2.008</b>
Af- og nedskrivninger primo	(18.447)	(31.918)	1.073	(1.358)	0
Årets afskrivninger	(3.819)	(9.948)	(2.455)	(1.032)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	2.686	7.198	4	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.266)</b>	<b>(39.180)</b>	<b>5.816</b>	<b>(2.386)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>67.296</b>	<b>63.725</b>	<b>2.823</b>	<b>2.628</b>	<b>2.008</b>
Ikke-ejede aktiver	0	15.956	1.644	0	0

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	100	540	1.495
Tilgange	0	1.150	60
Afgange	0	(21)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100</b>	<b>1.669</b>	<b>1.555</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>100</b>	<b>1.669</b>	<b>1.555</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Timbuy A/S	Viborg	20

## 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	102.431	52.234
Foretagne acontofaktureringer	(91.829)	(37.519)
Overført til forpligtelser	3.444	1.918
	<b>14.046</b>	<b>16.633</b>

## 11 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har i 2020 indgået aftale om renteswap med en samlet hovedstol på 22.591 t.kr. Hovedstol for renteswappen forrentes med en fast rente -0,04% og tilbagebetales men en variabel rente med basis i CIBOR2. Positiv markedsværdi af renteswappen udgør 1.715 t.kr. og er indregnet under kortfristede tilgodehavender.

Renteswappen udløber 29. dec. 2028.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, herunder omkostninger til leasingaftaler.

## 13 Likvide beholdninger

I likvide beholdninger indgår indestående på deponeringskonti med 11.164 t.kr (2021: 8.202 t.kr.)

## 14 Udskudt skat

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	4.221	2.028
Materielle aktiver	5.690	4.341
Varebeholdninger	6.120	3.429
Tilgodehavender	83	189
Forpligtelser	(457)	129
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>15.657</b>	<b>10.116</b>

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	10.116	10.705
Indregnet i resultatopgørelsen	5.541	(589)
<b>Ultimo</b>	<b>15.657</b>	<b>10.116</b>

## 15 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af garanti- og reklamationsomkostninger, samt hensættelser til retssager og tab vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning mv.

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning til indtægtsførsel i kommende regnskabsår.

**17 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2022 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.
Bankgæld	7.660	7.660	26.645	635
Leasingforpligtelser	4.197	3.679	11.833	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	4.488	4.352	14.752	3.756
Deposita	0	0	226	0
Anden gæld	7.687	0	16.551	7.919
Periodeafgrænsningsposter	0	0	1.013	0
	<b>24.032</b>	<b>15.691</b>	<b>71.020</b>	<b>12.310</b>

**18 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning til indtægtsførsel i kommende regnskabsår.

**19 Ændring i arbejdskapital**

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	14.604	(40.318)
Ændring i tilgodehavender	24.763	(71.735)
Ændring i leverandørgæld mv.	(26.759)	52.517
	<b>12.608</b>	<b>(59.536)</b>

**20 Dagsværdioplysninger**

	Renteswap t.kr.
Dagsværdi ultimo	1.715
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	1.523

**21 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	48.420	45.125

## 22 Eventualforpligtelser

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	3.725	13.837
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>3.725</b>	<b>13.837</b>

Koncernen har indgået kontrakter vedrørende køb af træ til levering i 2023 svarende til 8.145 t.kr. (2022: 32.810 t.kr.)

## 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev med virksomhedspant på nom. 60.000 t.kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varebeholdning. Bogført værdi af virksomhedspant udgør 225.607 t.kr. (2021: 230.268 t.kr.).

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 41.300 t.kr. samt realkreditpantebrev nom. 26.348 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Bogført værdi af aktiver sikret ved pant udgør 57.316 t.kr. (2021: 56.187 t.kr.).

Til sikkerhed for koncernens bankgæld har bankinstitut ejerpantebrev nom. 10.000 med pant i løsøre. Pantets bogførte værdi udgør 33.341 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed for Nordic Wood Industries A/S' bankgæld med en bogført værdi pr. 31.12.2022 på 21.360 t.kr. Dattervirksomhederne, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 31.12.2022 for i alt 211.602 t.kr.

## 24 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.

## 25 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Nordic Wood Industries A/S	Ikast-Brande	A/S	62,87
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	A/S	86,30
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	86,30
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	86,30
Skandach Holzindustrie GmbH	Tyskland	GmbH	73,36
Lilleheden A/S	Hjørring	A/S	86,30
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	ApS	86,30
Papirisolering Holding ApS	Ikast-Brande	ApS	51,78
Nviro A/S	Vildbjerg	A/S	26,41
CBI Norge AS	Jevnaker, Norge	AS	17,43
Isonem ApS	Vrå	ApS	13,46
Roust Element A/S	Varde	A/S	86,30
Sky 2022 A/S	Ikast-Brande	A/S	86,30
NW Mgt 1 ApS	Ikast-Brande	ApS	50,10

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(66)	(8)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(66)</b>	<b>(8)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		37.181	43.845
Indtægter af andre finansielle aktiver		60	29
Andre finansielle indtægter		54	0
Andre finansielle omkostninger		(82)	(20)
<b>Resultat før skat</b>		<b>37.147</b>	<b>43.846</b>
Skat af årets resultat	1	(7)	0
<b>Årets resultat</b>	2	<b>37.140</b>	<b>43.846</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		142.008	104.126
Andre tilgodehavender		1.555	1.495
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>143.563</b>	<b>105.621</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>143.563</b>	<b>105.621</b>
Tilgodehavende skat		3.558	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		847	1.203
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.405</b>	<b>1.203</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.420</b>	<b>1.203</b>
<b>Aktiver</b>		<b>147.983</b>	<b>106.824</b>



**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		40	40
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		82.922	45.041
Overført overskud eller underskud		59.005	59.046
<b>Egenkapital</b>		<b>141.967</b>	<b>104.127</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		43	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.532	1.486
Skyldig skat		0	1.203
Skyldige sambeskatningsbidrag		4.406	0
Anden gæld		35	8
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.016</b>	<b>2.697</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.016</b>	<b>2.697</b>
<b>Passiver</b>		<b>147.983</b>	<b>106.824</b>

Eventualforpligtelser	4
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5
Transaktioner med nærtstående parter	6

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	40	45.041	59.046	104.127
Øvrige egenkapitalposter	0	700	0	700
Årets resultat	0	37.181	(41)	37.140
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40</b>	<b>82.922</b>	<b>59.005</b>	<b>141.967</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Aktuel skat	1	0
Regulering vedrørende tidligere år	6	0
	<b>7</b>	<b>0</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Overført resultat	37.140	43.846
	<b>37.140</b>	<b>43.846</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	59.086	1.495
Tilgange	0	60
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>59.086</b>	<b>1.555</b>
Opskrivninger primo	45.040	0
Andel af årets resultat	37.181	0
Andre reguleringer	701	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>82.922</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>142.008</b>	<b>1.555</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 4 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.

## 5 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

## 6 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 foruden nedenstående ændringer aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. De følgende omklassifikationer har ikke påvirkning på resultatet eller egenkapitalen.

### Ændring af klassifikation i koncernregnskabet

Koncernen har omklassificeret internt mellem personaleomkostninger og andre driftsindtægter. Dette har haft en nettopåvirkning på 4.502 t.kr., som personaleomkostninger er øget med, og en tilsvarende stigning i andre driftsindtægter.

Koncernen har omklassificeret internt mellem personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger. Den samlede nettoeffekt på sammenligningstallene udgør 1.927 t.kr., som personaleomkostninger er reduceret med og en stigning i andre eksterne omkostninger.

Koncernen har omklassificeret internt i noten for personaleomkostninger mellem gager og lønninger og sociale omkostninger. Den samlede nettoeffekt på sammenligningstallene udgør 2.905 t.kr., som gager og lønninger er reduceret med og en stigning i sociale omkostninger.

Koncernen har omklassificeret internt mellem omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og nettomsætning. Den samlede nettoeffekt på sammenligningstallene udgør 12.873 t.kr., som nettoomsætning er steget med, og en tilsvarende stigning i råvarer og hjælpematerialer.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### **Konsolideringsprincipper**

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

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

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

### **Virksomhedssammenslutninger**

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

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

Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

Ved fusioner, spaltninger og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft pr. 1. januar uden tilpasning af sammenligningstal (bogførte værdiers metode). Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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

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

### **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.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Tilskud, der er ydet til anskaffelse af aktiver, indregnes som en periodeafgrænsningspost i balancen og indtægtsføres lineært over aktivets brugstid.

### **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.

**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 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 og erhvervede patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode. Disse er opgjort til 20 år.

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 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 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:



	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger	15-50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 nettorealisationsværdi 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 vejret 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 reklamationsforpligtelser.

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.

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 kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.