

Palsgaard Spær A/S
Palsgårdvej 5
7362 Hampen
CVR-nr. 28971109

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.06.2016

Dirigent

Navn: Bo Stampe

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	10
Balance pr. 31.12.2015	11
Egenkapitalopgørelse for 2015	13
Noter	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Palsgaard Spær A/S
Palsgårdvej 5
7362 Hampen

CVR-nr.: 28971109
Hjemsted: Ikast-Brande
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Asbjørn Berge, Formand
Holger Carsten Hansen
Bo Stampe

Direktion

Holger Carsten Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Palsgaard Spær A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 20.06.2016

Direktion

Holger Carsten Hansen

Bestyrelse

Asbjørn Berge
Formand

Holger Carsten Hansen

Bo Stampe

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Palsgaard Spær A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Palsgaard Spær A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 20.06.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Odgaard
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje og forvalte kapitalandele i virksomheder med relation til byggesektoren.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 42 mio.kr. mod et underskud på 27 mio.kr. sidste år. Resultatet vurderes ikke at være tilfredsstillende.

Årets resultat er påvirket af rekonstruktionen som omtalt i nedenstående afsnit.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har primo 2016 gennemgået store forandringer. Som følge af en årrække med betydelige underskud og en meget stor gældsbyrde gik koncernens datterselskab Palsgaard Gruppen A/S, der producerer spær og elementer, konkurs i januar 2016.

Konkursen førte til en rekonstruktion, hvor investorerne Asbjørn Berge og Holger C. Hansen købte selskabet Palsgaard Spær A/S, herunder limtræsproducenten Lilleheden A/S, som ikke var berørt af konkursen, samt aktiviteterne Palsgaard Spær og Taasinge Elementer fra det konkursramte selskab. Samtidig blev datterselskabet PLUS A/S frasolgt.

Årets resultat, udvisende et underskud på 42,0 mio.kr., er naturligvis væsentligt påvirket af disse begivenheder.

Som led i rekonstruktionen blev en del af koncernens gæld eftergivet, og der blev sikret nye lånefaciliteter. De væsentligste lånefaciliteter er uopsigelige i 3 år, hvilket skaber et sundt fundament for den fremtidige udvikling af selskaberne.

Som led i en fokuseringsstrategi blev Taasinge Elementer i juni 2016 udskilt i særskilt selskab og Lilleheden A/S udloddet via nedsættelse af aktiekapitalen. Efter disse ændringer vil Palsgaard Spær A/S, Taasinge Elementer A/S og Lilleheden A/S alle være direkte datterselskaber af investorernes nye holdingselskab AH Wood Invest ApS.

Det tidligere Taasinge Ejendomsselskab ApS blev anvendt til at købe Taasinge Elementer-aktiviteten. Selskabet er blevet omdannet til aktieselskab og omdøbt til Taasinge Elementer A/S. Taasinge Ejendomsselskab havde ved regnskabsaflæggelsen for 2015 en negativ egenkapital som følge af nedskrivning af værdi af ejendommen. Egenkapitalen er i 2016 positiv som følge af gældseftergivelse ved rekonstruktionen og udgør sammen med ny ansvarlig kapital mere end 8 mio.kr. pr. 31. maj 2016.

Ledelsesberetning

Den nye struktur efter juni 2016 kan skitseres således:

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

Alle aktiviteterne er kommet godt fra start i det nye år.

Palsgaard Spær A/S vil efter juni 2016 udelukkende bestå af salg og produktion af spær i Danmark og i Tyskland blandt andet gennem datterselskabet Skandach Holzindustrie GmbH. Der gennemføres i 2016 en række projekter, bl.a. lean og effektivitetsprojekter med fokus på internt flow, ligesom markedsstrategien ændres, og det er ledelsens forventning, at disse tiltag vil have betydelig positiv effekt på indtjeningen i de kommende år. Palsgaard Spær A/S forventes således at lave et positivt driftsresultat i 2016.

2016 vil endvidere blive positivt påvirket af gældseftergivelsen, og aktiekapitalen vil ændres med den beskrevne kapitalnedsættelse.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Der blev aflagt et frivilligt koncernregnskab for 2014, hvilket ikke er tilfældet for 2015. Regnskabspraksis afviger således fra sidste år på dette punkt.

Årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter. 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 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 anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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 med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 15 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		2.736	2.520
Andre driftsindtægter		2	77
Andre eksterne omkostninger		<u>(1.285)</u>	<u>(1.467)</u>
Bruttoresultat		1.453	1.130
Personaleomkostninger	1	(1.407)	(1.488)
Af- og nedskrivninger		<u>0</u>	<u>(20)</u>
Driftsresultat		46	(378)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(40.295)	(22.988)
Andre finansielle indtægter	2	1.586	1.995
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(2.507)</u>	<u>(3.462)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(41.170)	(24.833)
Skat af ordinært resultat	4	<u>(1.250)</u>	<u>(1.952)</u>
Årets resultat		<u>(42.420)</u>	<u>(26.785)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(42.420)</u>	<u>(26.785)</u>
		<u>(42.420)</u>	<u>(26.785)</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		43.410	85.693
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>43.410</u>	<u>85.693</u>
Anlægsaktiver		<u>43.410</u>	<u>85.693</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.100	17
Udskudt skat		0	1.250
Tilgodehavende selskabsskat		0	254
Tilgodehavender		<u>2.100</u>	<u>1.521</u>
Likvide beholdninger		<u>791</u>	<u>1.354</u>
Omsætningsaktiver		<u>2.891</u>	<u>2.875</u>
Aktiver		<u>46.301</u>	<u>88.568</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		<u>9.283</u>	<u>51.885</u>
Egenkapital		<u>24.283</u>	<u>66.885</u>
Udskudt skat		<u>39</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser		<u>39</u>	<u>0</u>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	1.495
Anden gæld		<u>475</u>	<u>1.754</u>
Langfristede gældsforpligtelser	6	<u>475</u>	<u>3.249</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	11.500	10.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		486	145
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.032	7.738
Anden gæld		<u>486</u>	<u>551</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>21.504</u>	<u>18.434</u>
Gældsforpligtelser		<u>21.979</u>	<u>21.683</u>
Passiver		<u>46.301</u>	<u>88.568</u>
Eventualaktiver	7		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	15.000	51.885	66.885
Valutakursreguleringer	0	12	12
Øvrige egenkapitalposter	0	(155)	(155)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(39)	(39)
Årets resultat	0	(42.420)	(42.420)
Egenkapital ultimo	15.000	9.283	24.283

Noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.313	1.410
Andre omkostninger til social sikring	94	78
	1.407	1.488
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	173	374
Øvrige finansielle indtægter	1.413	1.621
	1.586	1.995
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	498	508
Øvrige finansielle omkostninger	2.009	2.954
	2.507	3.462
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	0	(254)
Ændring af udskudt skat	1.250	2.193
Regulering vedrørende tidligere år	0	13
	1.250	1.952

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	432.914
Kostpris ultimo	432.914
Nedskrivninger primo	(347.221)
Egenkapitalreguleringer	12
Afskrivninger på goodwill	(3.394)
Nedskrivninger af goodwill	(19.134)
Andel af årets resultat	(7.320)
Udbytte	(2.000)
Årets nedskrivninger	(10.447)
Nedskrivninger ultimo	(389.504)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	43.410

Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill i kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 3.569 t.kr. i 2015.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Lilleheden A/S, Hirtshals (100%)

PLUS A/S, Horsens (100%)

Produktionsselskabet af 20. januar 2016 A/S under konkurs, Ikast-Brande (100%).

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.
6. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	11.500	10.000	0
Anden gæld	0	0	475
	11.500	10.000	475

7. Eventualaktiver

Selskabet har ikke indregnet skatteaktiv med 13.061 t.kr. Skatteaktivet består hovedsageligt af fremførelse af skattemæssige underskud.

Noter

8. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har givet ubegrænset selvskyldnerkautioner for dattervirksomheders mellemværender med penge- og kreditinstitut og afgivet tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavender. Den samlede gæld ekskl. selskabets udgør 186.415 t.kr. Der er i 2016 indgået ny aftale med FIH, hvor kautionerne er fjernet.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LDE Holding 5 ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for kreditinstitut er deponeret aktier i tilknyttede virksomheder. Regnskabsmæssig værdi af aktiver i tilknyttede virksomheder udgør 43.410 t.kr.