



Ah Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5
7362 Hampen
CVR-nr. 42429112

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
02.07.2025

Bo Rørbæk Stampe Thomsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	15
Koncernens balance pr. 31.12.2024	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	21
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	33
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	34
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	36
Modervirksomhedens noter	37
Anvendt regnskabspraksis	39

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Ah Wood Invest ApS

Palsgårdvej 5

7362 Hampen

CVR-nr.: 42429112

Hjemsted: Ikast-brande

Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Direktion

Asbjørn Berge, direktør

Holger Carsten Hansen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Ah Wood Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hampen, den 02.07.2025

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 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 den relevante lovgivning.

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

Silkeborg, den 02.07.2025

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	983.100	696.032	913.783	846.647	471.667
Bruttoresultat	322.463	300.506	367.462	354.964	207.224
Driftsresultat	(93.049)	47.580	82.677	90.224	38.515
Resultat af finansielle poster	(7.291)	(2.897)	(2.212)	(2.590)	(1.763)
Årets resultat	(93.046)	33.698	59.797	67.073	28.871
Årets resultat ekskl. minoriteter	(58.264)	23.947	37.140	43.846	17.958
Balancesum	627.272	587.590	469.858	422.260	306.507
Investeringer i materielle aktiver	52.847	78.493	36.234	19.701	26.589
Egenkapital	160.939	257.933	227.833	166.981	108.932
Egenkapital ekskl. minoriteter	105.386	162.553	141.967	104.127	65.608
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(40.960)	50.048	99.911	33.278	75.087
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(95.023)	(45.444)	(67.634)	(26.944)	(73.758)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	102.503	(4.761)	3.377	(14.836)	402
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	32,80	43,17	40,21	41,93	43,93
Nettomargin (%)	(9,46)	4,84	6,54	7,92	6,12
Egenkapitalforrentning (%)	(43,49)	15,73	30,18	51,66	29,11
Soliditetsgrad (%)	16,80	27,66	30,21	24,66	21,41

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.

Koncernen har ultimo december 2023 købt aktiviten fra det tidligere Scandi Byg A/S. Det er alene balancen der er indeholdt i koncern- og årsregnskabet for 2023.

Koncernen har ultimo juni 2024 købt Ringsted Spærfabrik A/S og Jysk Spærfabrik A/S, hvorfor koncern- og årsregnskabet for 2024 alene indeholder konsoliderede driftstal for datterselskaberne for 6 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 løsninger til bæredygtigt byggeri i Danmark og udvalgte lande i Nordeuropa.

Koncernen består af:

- Nordic Wood Industries A/S, der er moderselskab og managementselskab, samt de to mellemholdingselskaber, NW Mgt 1 ApS og NW Mgt 2 ApS
- 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 træbaserede bygningselementer.
- Roust Spær A/S, der producerer træspær.
- Ringsted Spærfabrik A/S, der producerer træspær.
- Jysk Spærfabrik A/S der producerer træspær.
- Bisco Binder, der sælger træspær til Nordtyskland.
- Skandach Holzindustrie GmbH, der producerer træspær og træbaserede bygningselementer til det tyske marked.
- Scandi Byg A/S, der projekterer, producerer og opfører industrielt fremstillet modulbyggeri og leverer pavilloner.
- Nviro A/S, der sælger isoleringsmateriale produceret af cellulosefibre.

Selskaberne leverer til alle typer af byggeri inden for både nybyg og renovering.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2024 en omsætning på 983,0 mio. kr., svarende til en stigning på 41% i forhold til sidste regnskabsår. Væksten skyldes primært opkøbet af Scandi Byg fra MT Højgaard i december 2023. Ser man bort fra denne tilvækst, oplevede koncernens øvrige selskaber en mindre tilbagegang i aktiviteten.

Byggeaktiviteten i koncernens kernemarkeder forblev på et lavt niveau gennem året – i forlængelse af udviklingen i 2023. Markedet er fortsat præget af betydelig usikkerhed, herunder effekten af krigen i Ukraine, stigende renter, høj inflation og forhøjede energipriser.

Særligt segmentet for enfamiliehuse har været hårdt ramt med lav aktivitet. Til gengæld oplever koncernen en stabil efterspørgsel på projektmarkedet, hvor interessen for koncernens løsninger trods de generelle markedsforhold er tilfredsstillende.

Koncernens resultat for 2024 er markant negativt påvirket af få enkeltstående sager i datterselskaberne Scandi Byg og Roust Element, og udviser et driftsunderskud på 93,0 mio. kr., sammenlignet med et resultat på 47,6 mio. kr. i 2023. Det negative resultat skyldes primært, at koncernens datterselskab, modulproducenten Scandi Byg, blev taget under konkursbehandling i begyndelsen af januar 2025. Konkursen var meget uventet og var et resultat af to meget store projekter, som fulgte med overtagelsen af Scandi Byg. Projekterne var uegnede til modulproduktion, men vi blev overrasket over problemernes omfang.

Scandi Bygs underskudsgivende drift gennem 2024 samt de regnskabsmæssige konsekvenser af konkursen har haft en væsentlig negativ indvirkning på årets samlede resultat og er hovedforklaringen på koncernens betydelige underskud.

Efter konkursen har koncernen gennem et nyetableret datterselskab erhvervet centrale dele af Scandi Bygs aktivitet fra konkursboet. Aftalen omfatter overtagelse af visse anlægsaktiver samt en del af medarbejderstaben.

Formålet med overtagelsen er at videreføre den sunde kerne af forretningen med fokus på langsigtet lønsomhed.

Dertil kommer et større underskud fra koncernens datterselskab Roust Element, hvor 2024 var præget af betydelige udfordringer. Roust Element indgik aftaler om flere store komplekse projekter, hvilket har medført væsentlige belastninger af selskabets produktions- og konstruktionsfunktioner, som har medført store ekstraomkostninger.

Den fortsat lave byggeaktivitet og hårde priskonkurrence på koncernens markeder har haft en negativ indvirkning på resultatet for 2024. Hertil kommer, at implementeringen af et nyt ERP-system i koncernens største datterselskab, Palsgaard Spær, medførte midlertidige driftsforstyrrelser. Samtidig har den generelle stigning i inflationen øget koncernens driftsomkostninger i årets løb.

Modsat har det målrettede arbejde med at styrke synergierne på tværs af koncernen samt en række interne effektiviseringstiltag i alle AH Wood Invests selskaber bidraget positivt og delvist modvirket de negative effekter.

For at styrke koncernens robusthed til fremtiden er der i 2024 investeret betydeligt i bl.a. nyt produktionsudstyr og nyt ERP-system, ligesom man generelt har styrket den digitale platform. Dertil kommer, at der er udarbejdet en innovativ LEAN-strategi, der har forbedret flowet i processerne, reduceret omkostninger og i tillæg haft en positiv effekt på medarbejdertrivsel i hele koncernen.

På trods af lav byggeaktivitet har koncernen været positivt påvirket af en stigende efterspørgsel på træbaserede byggeløsninger, som delvist har kompenseret for den lavere omsætning. Koncernen er begunstiget af, at den grønne omstilling har øget interessen for træ som byggemateriale, idet træ er både fornybart og har evnen til at lagre CO₂. Det er egenskaber, der gør træ attraktivt i et klima- og bæredygtighedsperspektiv.

Koncernen oplever en markant stigning i efterspørgslen på træbyggeri, blandt andet som følge af skærpede krav i det danske bygningsreglement, hvor der gradvist indføres grænseværdier for bygningers samlede CO₂-udledning gennem hele levetiden. Disse krav understøtter koncernens position på markedet, da træbaserede løsninger i høj grad bidrager til at opfylde de nye reguleringer.

Der har været et stærkt fokus på at identificere markedsmæssige tendenser og løbende udvikle og forbedre de træløsninger og produkter, som branchen efterspørger. F.eks. arbejdes der fortsat målrettet med videreudviklingen af færdige tagmodulløsninger til forskellige bygningstyper. Disse løsninger muliggør lukning af tagkonstruktionen på få timer og bidrager dermed til en hurtigere og mere tør byggeproces, forbedret byggekvalitet og et sundere indeklima i den færdige bygning.

Koncernen oplever en betydelig stigende interesse for øget grad af præfabrikation, hvor byggeprojekterne flyttes ind i kontrollerede fabriksrammer under tag. Denne byggemetode er med til at sikre gode arbejdsmiljøforhold og reducerer samtidigt antallet af vejrligsdage. Det er tagmodulløsningen også et godt eksempel på. Desuden er der i 2024 arbejdet struktureret med at udvikle byggeløsninger, der går på tværs af koncernens produktprogram således, at byggerier nu kan opføres med gode træbaserede løsninger, der passer sammen på tværs af AH Wood Invests selskaber.

I juli 2024 gennemførte datterselskabet Palsgaard Spær to strategiske opkøb af konkurrenterne Jysk Spærfabrik A/S og Ringsted Spærfabrik A/S. De to selskaber med hjemsted i henholdsvis Ringsted og Kolding havde i 2024 en

samlet omsætning på ca. 60 mio. kr., og styrker koncernens position som den største producent af træspær i Danmark og øger koncernens tilstedeværelse på Sjælland og i Midt- og Sønderjylland. Med opkøbene kan vi bedre understøtte de øgede dokumentationskrav, ligesom de vil bidrage til koncernens indtjening.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet efter skat for 2024 udgør et underskud på 93,1 mio. kr., som er et fald på 116,4 mio.kr. i forhold til 2023 og som må anses for stærkt utilfredsstillende.

Ved regnskabsårets begyndelse var forventningen et driftsresultat på cirka 37,0 mio. kr. for 2024, hvor der i stedet realiseres et negativt driftsresultat udgørende 93,0 mio.kr. Den markante nedgang skyldes de ovenfor beskrevne begivenheder og forhold, herunder realiserede driftsmæssige underskud i Scandi Byg og Roust Element med i alt ca. 100 mio.kr. fordelt på for koncernen få enkeltstående sager, som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter udover den normale forretningsmæssige risiko i branchen.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Som indledningsvist beskrevet har nogle relativt få enkeltstående sager, været af væsentlig negativ karakter og medført væsentlige hensættelser til tabsgivende kontrakter, reklamationer og garantier, og sidenhen også Scandi Bygs konkurs. Kendetegnende for disse omkostningstyper er, at ledelsen i forbindelse med indregningen og målingen heraf har udøvet en række væsentlige ledelsesmæssige skøn, hvilket er nærmere beskrevet i note 3.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

De to koncernenheders, Datoselskabet af 7. januar 2025 A/S under konkurs (tidligere Scandi Byg) og Løgstør Ejendomsselskab ApS under konkurs, konkurs efter balancedagen har medført en række usædvanlige forhold i koncernregnskabet 2024. Der henvises til den nærmere redegørelse herfor i note 1.

Forventet udvikling

I 2025 forventes en stigende aktivitet på parcelhusmarkedet, hvorimod projektmarkedet forventes på samme niveau som 2024. AH Wood Invest forventer at tage markedsandele, og det anses derfor for sandsynligt, at vi samlet set (eksklusiv Scandi Byg-aktiviteten) hæver omsætningen i 2025 med ca. 20% inklusiv effekten af de opkøbte virksomheder. Isoleret set forventes det nye Scandi Byg-selskab en betydeligt lavere omsætning. Forventningen til den samlede omsætning i 2025 for hele koncernen er således i niveauet 950,0 - 1.000,0 mio. kroner.

Det nye Scandi Byg-selskab har fået en god start med et stærkt team af medarbejdere og en solid ordreportefølge. Hos Roust Element er ledelsen blevet styrket samtidigt med, at de interne arbejdsgange er blevet optimeret. Palsgaard Spær har fuldført implementeringen af det nye ERP-system og har dermed forbedret den digitale platform betydeligt. På baggrund af disse tiltag er der et solidt grundlag for at se lyst på fremtiden, og koncernen har allerede realiseret et solidt driftsoverskud for de første fem måneder af 2025. Driftsoverskuddet vil dog også blive påvirket af store engangsomkostninger i forbindelse med opstart af det nye Scandi Byg.

Med afsæt i ovennævnte forventes driftsresultatet i 2025 at ligge i niveauet 30-40 mio. kr.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Prisisici

Koncernens anvendelse af træ og øvrige råvarer medfører en risiko på grund af de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet for træ. Det skyldes, at prisstigningerne ikke i alle tilfælde vil kunne indregnes i prisen på de færdige produkter i samme takt som prisudviklingen.

Valutarisici

Koncernen har aktiviteter i udlandet, og resultat og egenkapital påvirkes derfor af valutakursændringer. Koncernen fakturerer primært i DKK og EUR, mens en væsentlig del af varekøbet sker i SEK og EUR. I overensstemmelse med en af koncernledelsen godkendt politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtigelser i SEK ved indgåelse af finansielle aftaler. Afdækningen sker hovedsageligt i valutaterminforretninger og skal dække min. 50% af risikoen.

Renterisici

Hovedparten af koncernens nettorentebærende gæld er variabelt forrentet, og ændringer i renteniveauet vil derfor påvirke koncernens indtjening. Koncernen anvender renteswaps til afdækning af renterisici på variabelt forrentede forpligtigelser.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici forbundet med enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for påtagne kreditrisici medfører, at alle kunder som ydes kredit løbende kredittvurderes og kreditforsikres.

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:

Ah Wood Invest og de underliggende virksomheder har som målsætning at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres, og har løbende fokus på samfundsansvar i vores aktiviteter. I det følgende uddybes risici samt aktiviteter for at imødegå disse risici omkring menneskerettigheder 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 omkring menneskerettigheder vurderes at være risikoen for, at medarbejdere eller samarbejdspartnere bliver diskrimineret eller ikke behandles ens og fair. Det vurderes, at risikoen er begrænset, idet AH Wood Invest primært har aktiviteter 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. Risikoen må anses for meget begrænset, idet koncernen har aktiviteter i lande med lav korruptionsrisiko, ligesom interne retningslinjer og kontrolsystemer søger at forebygge uberettigede økonomiske dispositioner. Koncernen har ikke kendskab til overtrædelser ift. menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse i AH Wood Invest koncernen i

2024.

Medarbejderforhold og sociale forhold:

Koncernens politik er at prioritere arbejdsmiljøet højt og der arbejdes kontinuerligt på at sikre og forbedre et godt arbejdsmiljø samt minimere risikoen for arbejdsulykker. Det sker blandt andet gennem løbende møder i arbejdsmiljøudvalg, sikkerhedsrunderinger med fast interval, løbende benchmark måling af antal ulykker samt investeringer i sikkerhedsforanstaltninger. Der har også i 2024 været fokus på arbejdsulykker gennem målrettet instruktion og træning, ligesom der pågår projekter for at mindske sygefravær bl.a. via sygesamtaler og tilbud om personlig coaching med ekstern arbejdsmiljøkonsulent baseret på medarbejderens livssituation. Koncernen har i 2024 investeret ca. 1,8 millioner kroner i renovering af kontor- og velfærdsfaciliteter, udskiftning til el-trucks samt kollisionssikring, ABA anlæg m.v. Det er samlet set vores vurdering, at fokus på dette område har bidraget positivt til arbejdsmiljøet i 2024. I 2025 vil koncernen fortsat prioritere medarbejderforhold og sociale aspekter.

Miljø og klima:

Vi anerkender risiciene ved klimaændringer og fokuserer derfor på at bidrage positivt til miljø og klima gennem koncernens aktiviteter. Brugen af træ i byggeriet er stigende, da CO2-påvirkningen er langt mindre end ved andre substituerende byggematerialer. Derfor er det vigtigere end nogensinde at anvende træ i byggeriet 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. Scandi Byg har som den eneste byggevirksomhed i Danmark en grundlicens til produktion af svanemærket modulbyggeri. Scandi Byg har tilrettelagt materialevalg og interne processer, så man lever op til Svanemærkets kriterier og leverer Svanemærkede byggerier. Man har ligeledes erfaringer med dobbeltcertificeringer som fx Svanemærket og DGNB-Guld eller DGNB-Platin. 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 sælges overskudstræ til CO2-fri brændsel til opvarmning af boliger og industri, ligesom en del afbrændes for at levere varme til et lokalt fjernvarmeværk.

Vi har udarbejdet klimaregnskaber senest gældende for 2021 og 2022, og der udarbejdes i 2025 ligeledes klimaregnskaber for alle vores selskaber gældende for 2023 og 2024. 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. Klimaregnskaberne vil blive anvendt i eventuelt kommende ESG-rapporteringer som AH Wood Invest måtte blive underlagt. Det er samlet set koncernens vurdering, at aktiviteterne i 2024 har bidraget positivt til miljø og klima. AW Wood Invest vil i 2025 fortsætte med at supportere og sikre, at selskaberne i koncernen fastholder et stort fokus på at reducere CO2-aftrykket endnu mere.

Redegørelse for politik for dataetik

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

Begivenheder efter balancedagen

Koncernselskaberne Datoselskabet af 7. januar 2025 A/S under konkurs (tidligere Scandi Byg) og Løgstør Ejendomsselskab ApS under konkurs indtrådte i konkursbehandling i januar 2025. Efter konkursen har koncernen gennem et nyetableret datterselskab erhvervet centrale dele af Scandi Byg og ejendomsselskabets aktivitet fra konkursboet. Aftalen omfatter overtagelse af visse anlægsaktiver samt en del af medarbejderstaben.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	4	983.100	696.032
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		2.072	1.420
Andre driftsindtægter		13.064	8.996
Vareforbrug		(518.399)	(283.637)
Andre eksterne omkostninger	5	(157.374)	(122.305)
Bruttoresultat		322.463	300.506
Personaleomkostninger	6	(354.620)	(234.174)
Af- og nedskrivninger		(60.394)	(29.118)
Andre driftsomkostninger		(498)	0
Negativ goodwill	7	0	10.366
Driftsresultat		(93.049)	47.580
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		158	120
Andre finansielle indtægter		2.529	2.035
Andre finansielle omkostninger		(9.978)	(5.052)
Resultat før skat		(100.340)	44.683
Skat af årets resultat	8	7.294	(10.985)
Årets resultat	9	(93.046)	33.698

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	11	22.748	13
Erhvervede immaterielle aktiver		2.839	25.301
Erhvervede patenter		30	396
Erhvervede lignende rettigheder		100	100
Goodwill		74.972	50.724
Udviklingsprojekter under udførelse	11	7.590	458
Immaterielle aktiver	10	108.279	76.992
Grunde og bygninger		114.577	111.860
Produktionsanlæg og maskiner		63.034	76.315
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.960	2.677
Indretning af lejede lokaler		3.862	2.474
Materielle aktiver under udførelse		2.657	0
Forudbetalinger for materielle aktiver		1.892	573
Materielle aktiver	12	189.982	193.899
Kapitalandele i associerede virksomheder		100	100
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.844	5.844
Deposita		1.093	1.135
Andre tilgodehavender		4.155	4.542
Finansielle aktiver	13	11.192	11.621
Anlægsaktiver		309.453	282.512

Råvarer og hjælpematerialer		81.172	67.546
Varer under fremstilling		232	215
Fremstillede varer og handelsvarer		14.054	14.957
Forudbetalinger for varer		2.127	0
Varebeholdninger		97.585	82.718
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		163.295	85.492
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	23.792	14.836
Andre tilgodehavender	15	6.113	58.947
Afledte finansielle instrumenter		0	3.041
Tilgodehavende skat		704	0
Periodeafgrænsningsposter	16	4.597	4.831
Tilgodehavender		198.501	167.147
<hr/>			
Likvide beholdninger	17	21.733	55.213
<hr/>			
Omsætningsaktiver		317.819	305.078
<hr/>			
Aktiver		627.272	587.590
<hr/>			

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		40	40
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(129)	1.369
Overført overskud eller underskud		105.475	161.144
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		105.386	162.553
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		55.553	95.380
Egenkapital		160.939	257.933
Udskudt skat	18	15.375	18.040
Andre hensatte forpligtelser	19	43.137	45.434
Hensatte forpligtelser		58.512	63.474
Bankgæld		44.421	28.445
Leasingforpligtelser		15.039	11.986
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		9.367	11.985
Feriepengeforpligtelser		15.590	15.043
Afledte finansielle instrumenter	20	196	0
Anden gæld		0	7.430
Periodeafgrænsningsposter	21	508	762
Langfristede gældsforpligtelser	22	85.121	75.651
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	22	28.035	17.654
Bankgæld		95.964	10.062
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.890	6.618
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	25.862	63.055
Leverandører af varer og tjenesteydelser		87.325	29.354
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.101	4.503
Skyldig skat		0	780
Afledte finansielle instrumenter	23	611	0
Anden gæld		72.758	58.285
Periodeafgrænsningsposter	24	154	221
Kortfristede gældsforpligtelser		322.700	190.532
Gældsforpligtelser		407.821	266.183
Passiver		627.272	587.590

Usædvanlige forhold	1
Begivenheder efter balancedagen	2
Usikkerhed ved indregning og måling	3
Dagsværdioplysninger	26
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	27
Eventualforpligtelser	28
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	29
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markeds-mæssige vilkår	30
Dattervirksomheder	31

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	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 tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	40	1.369	161.144	162.553	95.380	257.933
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	67	2.897	2.964	(3.715)	(751)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(212)	(212)
Valutakursreguleringer	0	0	(35)	(35)	(98)	(133)
Værdireguleringer	0	(1.982)	0	(1.982)	(1.238)	(3.220)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(267)	(267)	(58)	(325)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	441	0	441	276	717
Opløsning af reserver	0	(24)	0	(24)	0	(24)
Årets resultat	0	0	(58.264)	(58.264)	(34.782)	(93.046)
Egenkapital ultimo	40	(129)	105.475	105.386	55.553	160.939

Egenkapital ultimo, som ovenfor fremstår som tilhørende modervirksomhedens kapitalejere, i alt 105.386 t.kr., er 3.295 t.kr. lavere end moderselskabets egenkapital jf. side 36, der udgør 108.681 t.kr. Forskellen kan henføres til konsolideret underbalance, som moderselskabet ikke hæfter for, hvorfor de i moderselskabsregnskabet er indregnet til moderselskabets maksimale forpligtelser, der er mindre end majoritetens andel af den negative egenkapital i datterselskabet.

Tilsvarende udgør årets resultat tilhørende moderselskabets kapitalejere jf. ovenfor (58.264) t.kr., mens moderselskabets resultat for året udgør (54.970) t.kr. jf. side 36, da moderselskabet ikke indregner de negative resultater fra datterselskaberne, hvor moderselskabet ikke er forpligtet til at understøtte datterselskabet udover de allerede maksimale indregnede risici.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		(93.049)	47.580
Af- og nedskrivninger		60.394	29.118
Andre hensatte forpligtelser		(2.297)	1.450
Ændringer i arbejdskapital	25	1.379	(7.015)
Geinst/tab på anlægsaktiver		257	0
Negativ goodwill		0	(10.366)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(33.316)	60.767
Modtagne finansielle indtægter		2.687	2.155
Betalte finansielle omkostninger		(9.974)	(5.052)
Refunderet/(betalt) skat		(357)	(7.822)
Pengestrømme vedrørende drift		(40.960)	50.048
Køb mv. af immaterielle aktiver		(19.346)	(10.479)
Køb mv. af materielle aktiver		(5.665)	(9.292)
Salg af materielle aktiver		8.660	2.123
Køb af finansielle aktiver		(59)	(8.869)
Salg af finansielle aktiver		101	673
Køb af virksomheder		(78.714)	(19.600)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(95.023)	(45.444)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(135.983)	4.604

Optagelse af lån	36.256	26.463
Afdrag på lån mv.	(16.077)	(26.786)
Kontant kapitalforhøjelse	0	3.900
Udbetalt udbytte minoritet	(212)	(131)
Ændringer mellem minoritet og moderselskab	(1.100)	(8.207)
Ændring bankgæld	83.636	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	102.503	(4.761)
<hr/>		
Ændring i likvider	(33.480)	(157)
Likvider primo	55.213	55.370
Likvider ultimo	21.733	55.213
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	21.733	55.213
Likvider ultimo	21.733	55.213
<hr/>		

Koncernens noter

1 Usædvanlige forhold

Scandi Byg og dets datterselskab, Løgstør Ejendomsselskab, blev direkte som følge af to enkeltstående sager taget under konkursbehandling i begyndelsen af januar 2025. Konkursen var uventet og var et resultat af to meget store projekter, som fulgte med overtagelsen af Scandi Byg ultimo 2023, som viste sig uegnede til modulproduktion, og hvor der fortsat pågik forhandlinger i januar 2025 med bygherrerne og garantistillere herom.

De to koncernenheders konkurs efter balancedagen har medført en række usædvanlige forhold i koncernregnskabet 2024. Med baggrund i going concern princippet har konkurserne ingen regulerende indvirkning på indregning og måling i koncernregnskabet pr. 31.12.2024, modsat moderselskabet, hvor datterselskabets konkurs er en regulerende begivenhed. Der er nærmere redegjort for denne del i moderselskabets regnskab fra side 35.

På trods af, at konkurserne ikke har regulerende karakter i koncernens indregninger og målinger pr. 31.12.2024, har Scandi Bygs drift og resultater i året medført omvurdering af sub-koncernenhedens ejendomme og produktionsanlæg ud fra en CGU-betragtning, og er nedskrevet med henholdsvis 13,2 mio.kr. og 6,7 mio.kr. ud fra måling til lavere genindvingsværdi. På samme vis er varebeholdninger målt til historisk kostpris eller lavere nettorealiseringsværdi, og tilgodehavender til amortiseret kostpris, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab i en normal going concern-situation. Tilsvarende er gældsforpligtelser på normalvis målt til amortiseret kost.

Indregning og måling af enhedens igangværende arbejder for fremmed regning samt tabsgivende kontrakter i denne forbindelse er i koncernregnskabet ligeledes målt ud fra going concern-princippet. Der er dog tale om regnskabsposter, hvor der i væsentlig grad udøves regnskabsmæssige skøn af ledelsen, og som i en going concern-situation normalt ville blive løbende revurderet via retoperspektive analyser og bekræftelser via faktiske udfald/begivenheder efter statusdagen frem til tidspunktet for koncernregskabets underskrift. Med baggrund i konkursens indtræden i januar 2025 har dette ikke været muligt, hvorfor usikkerhederne ved indregning og måling heraf er desto større. Der er redegjort herfor i note 3.

Manglende adgang til bogholderiet efter kurators overtagelse af kontrol med enhederne vurderes i øvrigt ikke have medført usikkerheder ved indregning og måling eller i øvrigt haft betydning for aflæggelsen af koncernregnskabet, da ledelsen i langt overvejende grad har haft rette data tilgængelig ved kopi af bogholderiet for 2024 og frem til konkursen, ligesom der har været og fortsat er et fornuftigt samarbejde med kurator.

2 Begivenheder efter balancedagen

Koncernselskaberne Datoselskabet af 7. januar 2025 A/S under konkurs (tidligere Scandi Byg) og Løgstør Ejendomsselskab ApS under konkurs blev taget under konkursbehandling i januar 2025. Efter konkursen har koncernen gennem et nyetableret datterselskab erhvervet centrale dele af Scandi Byg og ejendomsselskabets aktivitet fra konkursboet. Aftalen omfatter overtagelse af visse anlægsaktiver samt en del af medarbejderstaben.

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

3 Usikkerhed ved indregning og måling

Som indledningsvist beskrevet i ledelsesberetningen og note 1 har nogle relativt få enkeltstående sager været af væsentlig negativ karakter og medført væsentlige hensættelser til tabsgivende kontrakter, reklamationer og garantier i koncernen, og sidenhen også Scandi Bygs konkurs.

Pr. 31. december 2024 er disse hensættelser ud fra going concern princippet indregnet som Andre hensatte forpligtelser jf. note 19, i alt 43.127 t.kr. og opgjort med baggrund i analyser af dækningsgrader inkl. IPO pr. projekt, retroperspektiv opfølgning, rejste krav, samt både afsluttede og fortsat igangværende forhandlinger og dialoger med koncernens kunder.

Af den samlede hensættelse udgør den fortsættende enhed, Roust Element, 23,4 mio.kr. Her er størstedelen af sagerne på tidspunktet for koncernregnskabet's godkendelse endeligt afsluttede, eller skønnene nu reduceret i væsentlig grad med baggrund i nu længere stader og deraf kendte faktiske omkostninger, afsluttede forhandlinger mv. Herefter udgør de resterende skøn et for koncernen uvæsentligt beløb.

De regnskabsmæssige skøn udøvet i forbindelse med hensættelsen til tabsgivende kontrakter for det tidligere Scandi Byg, 19,7 mio.kr. har ikke på samme vis kunnet be- eller afkræftes via retroperspektive analyser eller efterfølgende begivenheder grundet indtræden i konkursbehandling i januar 2025. Skønnene er i stedet udøvet via opgjorte færdiggørelsesgrader, skøn over cost to complete inkl. prisstigninger samt opstilling af scenarier og følsomhedsanalyser, herunder med risikotillæg, dagsbøder, styringsomkostninger mv. Dermed bliver usikkerhederne i de udøvede skøn desto større. Usikkerhederne vurderes at kunne udgøre fra 10 mio.kr. (mindre hensættelse) - +25 mio.kr. (yderligere hensættelse), men er fastsat til 19,7 mio.kr. ud fra et "most likely" scenarie i en going concern-situation.

4 Nettoomsætning

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Danmark	889.633	585.591
Tyskland	54.760	72.580
Norge	21.242	28.826
England	7.495	6.979
Øvrige eksportmarkeder	9.970	2.056
Geografiske markeder i alt	983.100	696.032
Præfabrikerede byggelementer i træ	794.997	494.509
Øvrige segmenter	188.103	201.523
Aktiviteter i alt	983.100	696.032

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Lovpligtig revision	852	647
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	55	15
Skatterådgivning	154	182
Andre ydelser	722	614
	1.783	1.458

6 Personaleomkostninger

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	316.800	210.545
Pensioner	27.951	16.203
Andre omkostninger til social sikring	9.869	7.426
	354.620	234.174

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	661	449
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2024	Ledelses- vederlag 2023
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.423	1.984
	2.423	1.984

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.

7 Negativ goodwill

Koncernen erhvervede den 31.12.2023 virksomheden Scandi Byg via en aktivoverdragelsesaftale indgået med det tidligere Scandi Byg A/S. I henhold til principper angivet under anvendt regnskabspraksis, måles de identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Ledelsen foretog en dagsværdiopgørelse af de overtagne nettoaktiver, som sammenholdt med anskaffelsessummen medførte en negativ goodwill på 10.4 mio. kr. Der opstod en negativ goodwill som følge af, at der blev erhvervet en underskudsgivende aktivitet.

8 Skat af årets resultat

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	0	11.975
Ændring af udskudt skat	(7.219)	(986)
Regulering vedrørende tidligere år	(75)	(4)
	(7.294)	10.985

9 Forslag til resultatdisponering

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	(58.264)	23.947
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(34.782)	9.751
	(93.046)	33.698

10 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Erhvervede patenter t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	49	28.919	498	100	70.207
Overførsler	20.141	(23.522)	0	0	0
Tilgange	4.904	75	28	0	32.914
Afgange	(25)	0	(483)	0	0
Kostpris ultimo	25.069	5.472	43	100	103.121
Af- og nedskrivninger primo	(36)	(3.618)	(102)	0	(19.483)
Overførsler	(230)	1.765	0	0	0
Årets afskrivninger	(2.055)	(780)	(46)	0	(8.666)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	135	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.321)	(2.633)	(13)	0	(28.149)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	22.748	2.839	30	100	74.972

	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	458
Overførsler	3.381
Tilgange	5.286
Afgange	0
Kostpris ultimo	9.125
Af- og nedskrivninger primo	0
Overførsler	(1.535)
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgang	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.535)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.590

11 Udviklingsprojekter

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

Dertil består færdiggjorte udviklingsprojekter samt udviklingsprojekter under udførelse udelukkende af investeringer relateret til selskabets nye ERP system. For nogle datterselskaber forventes ERP systemet først at blive taget i brug i 2025, mens det for andre er taget i brug.

De aktiverede omkostninger består i eksternt konsulentbistand, samt interne timer, relateret til videreudvikling af moduler til en cloud-baseret software (Software as a Service), hvor hosting-omkostningen løbende omkostningsføres, mens man har sikret sig retten til, og bærer risikoen, vedrørende de udførte tilpasninger og videreudviklinger, således man til enhver tid vil kunne flytte serviceleverandør på hostingen uden, at dette måtte medføre væsentlige meromkostninger eller fortabelse af de opbyggede tilpasninger.

Systemet anses som forretningskritisk, og skal sikre korrekt data i den løbende drift og understøtte ledelsesmæssige beslutninger, herunder tracking af kvalitet og bæredygtighed, herunder til brug for CSRD-afrapportering, samt understøtte virksomheden og koncernen ved at mindske manuelle arbejdsrutiner på tværs af forretningen og derved opnå væsentlige omkostningsbesparelser.

12 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	138.455	128.615	20.691	5.887	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	26.272	1.895	4.277	401	0
Overførsler	0	573	627	0	0
Tilgange	1.094	9.053	3.023	2.283	2.657
Afgange	(5.252)	(6.362)	(8.428)	0	0
Kostpris ultimo	160.569	133.774	20.190	8.571	2.657
Af- og nedskrivninger primo	(26.595)	(52.300)	(18.014)	(3.413)	0
Årets nedskrivninger	(13.241)	(6.725)	0	0	0
Årets afskrivninger	(6.640)	(18.084)	(2.861)	(1.296)	0
Tilbageførsel ved afgang	484	6.369	4.645	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(45.992)	(70.740)	(16.230)	(4.709)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	114.577	63.034	3.960	3.862	2.657
Ikke-ejede aktiver	0	16.469	498	0	0

	Forud- betalinger for materielle aktiver t.kr.
Kostpris primo	573
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Overførsler	(573)
Tilgange	1.892
Afgange	0
Kostpris ultimo	1.892
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.892
Ikke-ejede aktiver	1.722

13 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	100	5.844	1.135	4.542
Tilgange	0	0	59	158
Afgange	0	0	(101)	(545)
Kostpris ultimo	100	5.844	1.093	4.155
Regnskabsmæssig værdi ultimo	100	5.844	1.093	4.155

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Timbuy A/S	Viborg	20

14 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	702.905	377.706
Foretagne acontofaktureringer	(704.975)	(425.925)
Overført til forpligtelser	25.862	63.055
	23.792	14.836

15 Andre tilgodehavender

I 2023 var 51.704 t.kr af øvrige tilgodehavende opstået som led i købet af virksomhedsaktiviten fra det tidligere Scandi Byg A/S.

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, herunder omkostninger til leasingaftaler, forsikringer, husleje samt licenser.

17 Likvide beholdninger

I likvide beholdninger indgår indestående på deponeringskonti med 7.518 t.kr. (2023: 6.101 t.kr.)

18 Udskudt skat

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Immaterielle aktiver	8.132	6.465
Materielle aktiver	13.358	16.038
Varebeholdninger	1.057	1.407
Tilgodehavender	7.617	2.520
Egenkapital	(213)	445
Forpligtelser	(9.833)	(8.835)
Fremførbare skattemæssige underskud	(4.743)	0
Udskudt skat i alt	15.375	18.040

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Bevægelser i året		
Primo	18.040	15.657
Indregnet i resultatopgørelsen	(8.654)	(986)
Indregnet direkte på egenkapitalen	717	445
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	5.272	2.924
Ultimo	15.375	18.040

19 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser, samt hensættelser til reklamationer og tab vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning mv.

I regnskabsåret 2023 erhvervede koncernen virksomhedsaktiviteten fra det tidligere Scandi Byg A/S. I forbindelse med købesummallokeringen er der opgjort en tabsgivende sag på 40.204 t.kr.

20 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har i 2024 indgået aftale om renteswap på to af koncernens banklån og driftskreditramme med en samlet hovedstol på 59.735 t.kr. Renteswappen forrentes med en fast rente i intervallet 2,09%-2,31%. Negativ markedsværdi af renteswappen udgør 164 t.kr. og er indregnet under langfristet gældsforpligtelser.

Renteswappen udløber hhv. den 30. dec. 2026 og 28. maj. 2027.

Dagsværdien af renteswapaftalen er opgjort til nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme baseret på den aftalte faste rentesats og den på balancedagen aktuelle rentekurve for CIBOR 2.

Tilbagediskontering til nutidsværdi pr. balancedagen er foretaget ved anvendelse af en tilnærmelsesvis risikofri rentesats (OIS). Der er ikke i dagsværdiopgørelsen indregnet korrektion for koncernens egen eller modpartens kreditrisiko, da effekten heraf er vurderet uvæsentlig som følge af bl.a. dækkende sikkerhedsstillelse overfor modparten.

I 2024 har koncernen før tid opsagt nogle af koncernens renteswaps med et indfrielsesbeløb på samlet 591 t.kr. før skat. I henhold til omtale under anvendt regnskabspraksis er beløbet indregnet på egenkapitalen under reserven for "dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter". Indfrielsesbeløbet bliver løbende overført til resultatopgørelsen i takt med betaling af renterne på lånet, som sikringsinstrumentet tidligere sikrede.

21 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning til indtægtsførsel i kommende regnskabsår.

22 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.
Bankgæld	20.280	10.200	44.421	0
Leasingforpligtelser	4.761	4.785	15.039	3.362
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	2.612	2.577	9.367	230
Feriepengeforpligtelser	382	92	15.590	12.980
Afledte finansielle instrumenter	0	0	196	0
Periodeafgrænsningsposter	0	0	508	0
	28.035	17.654	85.121	16.572

23 Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har sikret fremtidige køb i SEK ved indgåelse af valutahandler. Terminkontrakterne er indgået i perioden januar-december 2024 med valør dato mellem 02.01.2025 og 04.12.2025. Negativ markedsværdi af terminkontrakterne udgør 611 t.kr. og er indregnet under kortfristede gældsforpligtelser. Markedsværdien er opgjort på baggrund af de senest kendte valutakurser på opgørelsesdagen, hvor der ved opgørelsen anvendes generelle mid-market priser for de enkelte transaktioner og det sædvanlige spænd mellem bud og udbud er derfor ikke medregnet, herudover kan en række individuelle faktorer påvirke opgørelsen.

24 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning til indtægtsførsel i kommende regnskabsår.

25 Ændring i arbejdskapital

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	313	14.305
Ændring i tilgodehavender	(22.058)	7.249
Ændring i leverandørgæld mv.	23.124	(28.569)
	1.379	(7.015)

26 Dagsværdioplysninger

	Renteswap	Valutasikring
	t.kr.	t.kr.
Dagsværdi ultimo	(196)	(611)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	(196)	(611)

27 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	44.697	40.385

28 Eventualforpligtelser

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	3.725	3.725
Eventualforpligtelser i alt	3.725	3.725

Koncernen har indgået kontrakter vedrørende køb af træ til levering i 2024 svarende til 19.187 t.kr. (2023: 12.023 t.kr.)

29 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev med virksomhedspant på nom. 136.500 t.kr. med pant i produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varebeholdning. Bogført værdi af virksomhedspant udgør 289.379 t.kr. (2023: 236.613 t.kr.).

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er deponeret realkreditpantebrev nom. 26.348 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Bogført værdi af aktiver sikret ved pant udgør 54.932 t.kr. (2023: 54.972 t.kr.).

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter og bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 52.690 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Bogført værdi af aktiver sikret ved pant udgør 73.660 t.kr. (2022: 57.316 t.kr.).

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed for modervirksomhedens bankgæld med en bogført værdi pr. 31.12.2024 på 19.120 t.kr. Dattervirksomhederne, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 31.12.2024 for i alt 92.896 t.kr.

30 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.

31 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Nordic Wood Industries A/S	Ikast-Brande	A/S	65,31
Palsgaard Spær A/S	Ikast-Brande	A/S	65,31
Hampen Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	65,31
Klipleve Ejendomsselskab ApS	Ikast-Brande	ApS	65,31
Skandach Holzindustrie GmbH	Tyskland	GmbH	55,51
Jysk Spærfabrik A/S	Almind	A/S	65,31
Ringsted Spærfabrik A/S	Ringsted	A/S	65,31
Papirisolering Holding ApS	Ikast-Brande	ApS	65,31
Nviro A/S	Vildbjerg	A/S	41,01
CBI Norge AS	Jevnaker, Norge	AS	27,17
Isonem ApS	Vrå	ApS	41,01
Roust Element A/S	Varde	A/S	65,31
Scandi Byg A/S	Løgstør	A/S	65,31
Løgstør Ejendomsselskab ApS	Løgstør	ApS	65,31
Lilleheden A/S	Hjørring	A/S	65,31
Hirtshals Ejendomsselskab ApS	Hjørring	ApS	65,31
NW Mgt 1 ApS	Ikast-Brande	ApS	50,10
NW Mgt 2 ApS	Ikast-Brande	ApS	66,67

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Andre eksterne omkostninger	1	2	(18)
Bruttoresultat		2	(18)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(55.060)	23.933
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		158	120
Andre finansielle indtægter		162	38
Andre finansielle omkostninger		(237)	(117)
Resultat før skat		(54.975)	23.956
Skat af årets resultat	2	5	(9)
Årets resultat	3	(54.970)	23.947

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		108.617	162.581
Andre tilgodehavender		4.155	4.543
Finansielle aktiver	4	112.772	167.124
Anlægsaktiver		112.772	167.124
Tilgodehavende skat		0	365
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5.213	0
Tilgodehavender		5.213	365
Likvide beholdninger		88	35
Omsætningsaktiver		5.301	400
Aktiver		118.073	167.524

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		40	40
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		38.194	103.495
Overført overskud eller underskud		70.447	59.019
Egenkapital		108.681	162.554
Gæld til tilknyttede virksomheder		56	56
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.101	4.503
Skyldig skat		0	374
Skyldige sambeskatningsbidrag		5.216	0
Anden gæld		19	37
Kortfristede gældsforpligtelser		9.392	4.970
Gældsforpligtelser		9.392	4.970
Passiver		118.073	167.524
Personaleforhold	5		
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	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	103.495	59.019	162.554
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	3.157	0	3.157
Øvrige egenkapitalposter	0	(2.060)	0	(2.060)
Overført til reserver	0	(11.337)	11.337	0
Årets resultat	0	(55.061)	91	(54.970)
Egenkapital ultimo	40	38.194	70.447	108.681

Modervirksomhedens noter

1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 fremgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke.

2 Skat af årets resultat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Aktuel skat	3	9
Regulering vedrørende tidligere år	(8)	0
	(5)	9

3 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Overført resultat	(54.970)	23.947
	(54.970)	23.947

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	59.086	4.543
Tilgange	17.789	158
Afgange	(6.452)	(546)
Kostpris ultimo	70.423	4.155
Opskrivninger primo	103.495	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	3.157	0
Egenkapitalreguleringer	(2.060)	0
Andel af årets resultat	(55.061)	0
Tilbageførsel ved afgang	(11.337)	0
Opskrivninger ultimo	38.194	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	108.617	4.155

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.

6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til

selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

8 Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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 eksklusiv 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).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 normale 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.

Negativ goodwill

Negativ goodwill, der opstår som følge af negative forskelsbeløb mellem kostprisen for overtagne virksomheder og de ved virksomhedsovertagelsen overtagne nettoaktiver målt til dagsværdi, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen på tidspunktet for overtagelse af den enkelte virksomhed.

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 visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Den forventede brugstid er vurderet til 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle 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:

	Brugstid	Restværdi
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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

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

sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.