

First Chair Holding A/S

Vester Farimagsgade 41, 3.
1606 København V

CVR-nr. 18252481

Årsrapport 2024/25

1. oktober 2024 - 30. september 2025

Fremlagt og godkendt på ordinær generalforsamling, den 23. marts 2026

Søren Michael Kofoed
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletaloversigt	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	20
Aktiver	21
Passiver	22
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

Selskabsoplysninger

Selskab

First Chair Holding A/S
Vester Farimagsgade 41, 3.
1606 København V

CVR-nr.: 18252481

Direktion

Søren Michael Kofoed

Bestyrelse

Jens Frederik Kofoed
Michael Rasmus Bek
Søren Michael Kofoed

Revisor

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Martin Hansen, Statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletaloversigt, koncern

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Koncern 2022/23	Koncern 2021/22	Koncern 2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	134.755.746	171.886.694	190.137.068	162.484.986	152.196.503
Resultat af primær drift	450.639	-4.167.774	11.075.595	2.500.215	2.180.609
Finansielle poster, netto	-2.414.528	985.370	5.035.386	-3.434.492	3.829.670
Årets resultat	-2.140.242	-5.063.786	17.769.839	-1.808.751	4.448.217
Balance					
Balancesum	91.179.185	128.046.148	148.166.962	151.388.306	156.982.176
Investeret kapital	33.111.482	58.244.866	71.862.406	81.712.936	82.621.022
Egenkapital	34.410.544	42.326.883	56.270.659	45.580.519	49.062.049
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	37,7%	33,1%	38,0%	30,1%	31,3%
Forrentning af egenkapital (%)	-5,6%	-10,3%	34,9%	-3,8%	9,1%

Nøgletal med negativt beregningsgrundlag er præsenteret med (-).

Hoved- og nøgletal er i det væsentligste defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal". Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed inden for reklame- og videnskabsbureau samt konsulentydelse inden for Executive Search, Search og Selection, Outplacement samt Management Assessment.

First Chair Holding A/S hovedaktivitet er investering, herunder opkøb af virksomheder samt konsulentassistance og anden hermed beslægtet aktivitet, samt at eje anparter/aktier i dattervirksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret afhændet dets kapitalandele i selskaberne Unique Human Capital A/S, A-2 A/S samt Rodkjær Event A/S. Dette er en strategisk beslutning for at fokusere forretningen inden for reklame- og videnskabsbureau samt contract management.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på DKK -2.140.242 mod DKK -5.063.786 sidste år. Egenkapitalen udgjorde på balancedagen DKK. 34.410.544, mens soliditetsgraden udgjorde 38% mod 33% sidste år.

Resultatet for koncernen har ikke indfriet ledelsens forventninger.

Resultatet af modervirksomhedens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på DKK -707.413 mod DKK -3.947.263 sidste år. Egenkapitalen udgjorde på balancedagen DKK 32.038.402, mens soliditetsgraden udgjorde 62% mod 67%.

Resultatet har ikke indfriet ledelsens forventninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling pr. 30. september 2025.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat i niveauet mio. kr. 5-10 i koncernen og mio. kr. 4-7 i moderselskabet i næste regnskabsår, som følge af forventninger til et generelt stigende aktivitetsniveau i koncernen.

Ledelsesberetning, fortsat

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på det væsentligste marked Danmark. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med udviklingen inden for koncernens forretningsaktiviteter.

Moderselskabet har ingen særlige risici.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen afholder løbende omkostninger til produktudvikling, således at produktsortimentet følger udviklingen i markedet.

Ledelsen forventer, at aktiviteterne kan bidrage til koncernens fortsatte vækst og indtjening.

Koncernen har ingen forskningsaktiviteter.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for First Chair Holding A/S.

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. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København V, den 23. marts 2026

I direktionen

Søren Michael Kofoed
Direktør

I bestyrelsen

Jens Frederik Kofoed
Bestyrelsesformand

Michael Rasmus Bek
Bestyrelsesmedlem

Søren Michael Kofoed
Bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i First Chair Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for First Chair Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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 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 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 23. marts 2026

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 19263096

Martin Hansen
Statsautoriseret revisor
mne45104

Anvendt regnskabspraksis

Information om regnskabsklasse

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens Regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til Danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af regnskabsårets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som goodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Generelt om indregning og måling

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes endvidere alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes Danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet standardkurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste/-tab omfatter "Nettoomsætning", "Vareforbrug", "Andre driftsindtægter" og "Eksterne omkostninger".

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nettoomsætning

Ved salg af handelsvarer og færdigvarer anvendes leveringskriteret som indtægtskriterium, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Ved salg af konsulentopgaver mv. anvendes produktionskriteriet som indtægtskriterium, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning reduceret med forudbetalinger, og med tillæg af igangværende arbejder målt til salgsværdi. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets ændring i lagre af handelsvarer, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder og avance ved salg af anlægsaktiver samt regulering nettorealisation sværdi earn out's.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab samt fratrukket årets afskrivninger på koncerngoodwill.

Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle indtægter omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester, realiserede og urealiserede fortjenester ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, modtagne udbytter samt rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Øvrige finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Øvrige finansielle omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakurstab, realiserede og urealiserede tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 22% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat og eventuelle korrektioner til tidligere års skatter. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Balancen

Balancen er opstillet i kontoform.

Aktiver

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For egenudviklede udviklingsprojekter, der er aktiveret efter 1. januar 2016, bindes den regnskabsmæssige værdi fratrukket udskudt skat af disse projekter på en særskilt reserve for udviklingsomkostninger under egenkapitalen. Der foretages ikke binding af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter overtaget i forbindelse med aktiv- eller aktivitetsskøb.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Aktivgruppe	Periode
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år
Goodwill	5-10 år

Fastlæggelsen af afskrivningsperioden for goodwill er sket som en samlet vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition, indtjeningsprofil og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data og registreringer.

Der er ved fastlæggelsen af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Fortjeneste eller tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under henholdsvis bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstider og restværdier:

Aktivgruppe	Periode	Restværdi
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 10 år	0-10%

Småaktiver er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under henholdsvis bruttofortjenesten og andre driftsomkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til modervirksomheden, indgår i værdien af kapitalandele.

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

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele.

Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Koncerngoodwill afskrives lineært over 5-10 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data og registreringer. Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen sammen med de øvrige værdireguleringer under posten indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Kapitalinteresser

Kapitalinteresser omfatter unoterede kapitalinteresser, som er værdiansat til kostpris.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Indikationer på nedskrivninger foreligger for eksempel, når udbytteudlodninger overstiger den akkumulerede indtjening siden overtagelsen eller når kostprisen overstiger den regnskabsmæssige indre værdi i kapitalinteresserne.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra besiddelsen af de enkelte kapitalandele.

Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen i posten nedskrivning af finansielle aktiver.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deposita indregnet under finansielle anlægsaktiver er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Eventuelle nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for egne fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling, omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte lønninger samt øvrige direkte produktionsomkostninger. Medgåede indirekte produktionsomkostninger tillægges kostprisen. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på det i produktionen anvendte produktionsudstyr og -bygninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Eventuelle modtagne forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke leverede varer er opført som en forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte ressourcer i forhold til de forventede samlede ressourcer på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af modtagne forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. Eventuelle finansieringsomkostninger til finansiering af igangværende arbejder indgår under finansielle omkostninger.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab straks som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, som måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Modtagne udbytter og renter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Passiver

Egenkapital

Forhøjelser af aktiekapitalen indregnes direkte på egenkapitalen med fradrag af tilhørende transaktionsomkostninger.

Ved erhvervelse af egne kapitalandele indregnes kostprisen direkte i egenkapitalen under posten overført resultat. Efterfølgende ændringer i værdien af egne kapitalandele i forhold til kostprisen indregnes ikke i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

Hensættelser til udskudt skat og selskabsskat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, og under hensyntagen til den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat, vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende år måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliseret værdi ved anvendelse af den effektive rente. Forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Kortfristede gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter årets betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter årets provenu ved optagelse af lån og årets afdrag af kort- og langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger mellem aktionærerne og selskabet.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i den løbende likviditetsstyring og dermed er udsat for væsentlige ændringer i såvel positiv som negativ retning i løbet af året.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er i det væsentligste defineret og beregnet i overensstemmelse med den seneste online version af Finansforeningens anbefalinger. Hoved- og nøgletallene er beregnet med udgangspunkt i koncernregnskabet og årsregnskabet, og der er hvis ikke andet er anført ikke sket reformulering, justeringer eller normaliseringer til brug for analyseformål.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte tal er beregnet således:

Hoved- og nøgletal	Beregning
Soliditetsgrad	= Egenkapital * 100/Aktiver
Forrentning af egenkapitalen	= Årets resultat * 100/Gennemsnitlig egenkapital

Resultatopgørelse

	Note	Koncern 2024/25 DKK	Koncern 2023/24 DKK	Moder 2024/25 DKK	Moder 2023/24 DKK
Nettoomsætning		186.472.992	258.950.939	3.880.000	7.020.827
Eksterne omkostninger		-26.110.518	-29.590.743	-1.843.412	-1.654.386
Bruttofortjeneste		134.755.746	171.886.694	2.036.588	5.365.092
Personaleomkostninger	1	-123.234.874	-160.563.096	-3.604.390	-4.643.322
Indtjeningsbidrag		11.520.872	11.323.598	-1.567.802	721.770
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	-10.807.434	-14.482.996	-71.118	-105.195
Andre driftsomkostninger		-262.799	-1.008.376	0	-994.697
Resultat af primær drift		450.639	-4.167.774	-1.638.920	-378.122
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-1.267.648	-8.904.639
Finansielle indtægter	3	1.284.196	3.010.106	5.249.445	7.544.657
Finansielle omkostninger	4	-3.698.724	-2.024.736	-2.778.129	-476.286
Resultat før skat		-1.963.889	-3.182.404	-435.252	-2.214.390
Skat af årets resultat	5	-176.353	-1.881.382	-272.161	-1.732.873
Årets resultat		-2.140.242	-5.063.786	-707.413	-3.947.263
Resultatdisponering	6				

Aktiver

	Note	Koncern 30-09-2025 DKK	Koncern 30-09-2024 DKK	Moder 30-09-2025 DKK	Moder 30-09-2024 DKK
Lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		42.146	210.728	0	0
Goodwill		17.230.857	34.414.337	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	17.273.003	34.625.065	0	0
Indretning af lejede lokaler		962.281	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.047.566	5.136.066	0	71.118
Materielle anlægsaktiver	8,14	4.009.847	5.136.066	0	71.118
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	17.250.729
Kapitalinteresser		2.107.018	1.447.018	1.467.018	1.447.018
Andre tilgodehavender		7.472.089	0	19.600.607	8.194.438
Deposita		3.206.545	4.782.531	0	0
Finansielle anlægsaktiver	9	12.785.652	6.229.549	21.067.625	26.892.185
Anlægsaktiver		34.068.502	45.990.680	21.067.625	26.963.303
Fremstillede varer og handelsvarer		167.698	435.774	0	0
Varebeholdninger	14	167.698	435.774	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.543.912	31.902.908	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	15.583.644	20.494.688	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	10.640.808	6.200.561
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		350.000	0	0	0
Andre tilgodehavender		3.400.056	2.652.808	2.331.222	1.271.857
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	120.813	0
Udskudte skatteaktiver		0	0	25.877	18.857
Periodeafgrænsningsposter		2.030.210	3.325.334	0	0
Tilgodehavender		35.907.822	58.375.738	13.118.720	7.491.275
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	17.297.261	19.074.396	17.297.261	18.990.048
Værdipapirer og kapitalandele		17.297.261	19.074.396	17.297.261	18.990.048
Likvide beholdninger		3.737.902	4.169.560	0	0
Omsætningsaktiver		57.110.683	82.055.468	30.415.981	26.481.323
Aktiver i alt		91.179.185	128.046.148	51.483.606	53.444.626

Passiver

	Note	Koncern 30-09-2025 DKK	Koncern 30-09-2024 DKK	Moder 30-09-2025 DKK	Moder 30-09-2024 DKK
Virksomhedskapital	12	500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat		31.538.403	32.873.435	31.538.402	32.873.435
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	2.400.000	0	2.400.000
Minoritetsinteresser		2.372.141	6.553.448	0	0
Egenkapital		34.410.544	42.326.883	32.038.402	35.773.435
Hensættelser til udskudt skat	5	2.896.655	4.137.243	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	3.786.262	0
Hensatte forpligtelser		2.896.655	4.137.243	3.786.262	0
Gæld til kreditinstitutter		9.927.168	8.068.100	4.962.168	4.521.469
Anden gæld		0	4.946.474	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	9.927.168	13.014.574	4.962.168	4.521.469
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		7.000.000	10.910.931	2.000.000	5.900.869
Gæld til kreditinstitutter		12.335.041	15.695.356	1.721.930	2.046.253
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	6.689.489	7.981.246	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.957.371	11.426.857	1.801.615	86.550
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.356.748	2.078.498
Gæld til associerede virksomheder		575.513	570.878	0	0
Selskabsskat	5	362.889	1.633.384	362.889	1.633.384
Anden gæld		8.024.515	20.348.796	1.453.592	1.290.969
Kortfristede gældsforpligtelser		43.944.818	68.567.448	10.696.774	13.149.722
Gældsforpligtelser		53.871.986	81.582.022	15.658.942	17.671.191
Passiver i alt		91.179.185	128.046.148	51.483.606	53.444.626
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Eventualforpligtelser	15				
Kontraktlige forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				

Egenkapitalopgørelse, koncern

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn- skabsåret	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital pr. 1. oktober 2023	500.000	41.142.393	4.000.000	10.628.265	56.270.658
Årets valutakursreguleringer		-255.310		-149.164	-404.474
Kapitalforhøjelser	0	0		1.353.052	1.353.052
Køb af egne kapitalandele		-1.666.386		-784.181	-2.450.567
Udbetalt udbytte		0	-4.000.000	-3.378.000	-7.378.000
Overført via resultatdisponeringen		-6.347.262	2.400.000	-1.116.524	-5.063.786
Egenkapital pr. 1. oktober 2024	500.000	32.873.435	2.400.000	6.553.448	42.326.883
Årets valutakursreguleringer		-122.948		-56.631	-179.579
Køb af egne kapitalandele		-504.668		-336.446	-841.114
Udbetalt udbytte		0	-2.400.000	-480.000	-2.880.000
Overført via resultatdisponeringen		-707.416	0	-1.432.826	-2.140.242
Afgang minoritetsinteresser		0		-1.875.404	-1.875.404
Egenkapital pr. 30. september 2025	500.000	31.538.403	0	2.372.141	34.410.544

Egenkapitalopgørelse, moder

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital pr. 1. oktober 2023	500.000	41.142.393	4.000.000	45.642.393
Udbetalt udbytte		0	-4.000.000	-4.000.000
Overført via resultatdisponeringen		-6.347.263	2.400.000	-3.947.263
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder		-1.921.695		-1.921.695
Egenkapital pr. 1. oktober 2024	500.000	32.873.435	2.400.000	35.773.435
Udbetalt udbytte		0	-2.400.000	-2.400.000
Overført via resultatdisponeringen		-707.413	0	-707.413
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder		-627.620		-627.620
Egenkapital pr. 30. september 2025	500.000	31.538.402	0	32.038.402

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24
Årets resultat		-2.140.242	-5.063.786
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		10.807.434	14.482.996
Reguleringer	18	18.981.386	1.763.152
Ændring i varebeholdninger		268.076	23.829
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.358.996	8.023.148
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser		-2.469.486	-1.031.875
Ændringer i anden driftskapital		-12.493.075	-1.439.781
Pengestrømme fra primær drift		30.313.089	16.757.683
Renteindbetalinger og lignende		1.284.196	3.010.106
Renteudbetalinger og lignende		-3.698.724	-2.024.736
Betalt/refunderet selskabsskat		-1.670.489	-6.900.176
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet		0	3.884
Pengestrømme fra driftsaktivitet		26.228.072	10.846.761
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-7.045.500	-3.000.405
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.714.858	-3.506.326
Salg af materielle anlægsaktiver		40.700	62.068
Køb af finansielle anlægsaktiver		-7.041.042	-627.732
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	100.000
Andre pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	-2.427.577
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-15.760.700	-9.399.972
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	932.308
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.051.863	567.645
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-4.946.474	0
Køb af egne aktier		-841.114	-2.450.567
Betalt udbytte		-2.880.000	-7.378.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.719.451	-8.328.614
Årets ændring i likvider		-252.079	-6.881.825
Likvider pr. 1. oktober 2024		4.169.560	11.051.385
Valutakursreguleringer		-179.579	0
Likvider pr. 30. september 2025		3.737.902	4.169.560
Likvider pr. 30. september 2025 kan specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.737.902	4.169.560
Likvider pr. 30. september 2025		3.737.902	4.169.560

Noter

1. Personalemkostninger

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moder 2024/25	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gager og lønninger	111.317.194	146.260.905	3.398.020	4.437.650
Pensioner	6.442.443	8.259.319	189.000	189.000
Andre omkostninger til social sikring	990.833	1.657.748	10.890	11.690
Andre personalemkostninger	4.484.404	4.385.124	6.480	4.982
I alt	<u>123.234.874</u>	<u>160.563.096</u>	<u>3.604.390</u>	<u>4.643.322</u>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	<u>158</u>	<u>237</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er vederlæggelse af direktionen og bestyrelse ikke oplyst.

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moder 2024/25	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	9.076.747	12.390.436	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.730.687	2.092.560	71.118	105.195
I alt	<u>10.807.434</u>	<u>14.482.996</u>	<u>71.118</u>	<u>105.195</u>

Noter, fortsat

3. Finansielle indtægter

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moder 2024/25	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.014.949	4.671.151
Andre finansielle indtægter	1.284.196	3.010.106	1.234.496	2.873.506
I alt	1.284.196	3.010.106	5.249.445	7.544.657

4. Finansielle omkostninger

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moder 2024/25	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	22.723
Øvrige finansielle omkostninger	3.698.724	2.024.736	2.778.129	453.563
I alt	3.698.724	2.024.736	2.778.129	476.286

Noter, fortsat

5. Skat af årets resultat

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moder 2024/25	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Skat af årets resultat:				
Skat af årets resultat	399.994	1.631.316	279.181	1.744.514
Udskudt skat, regulering	-223.641	250.066	-7.020	-11.642
Skat af årets resultat	176.353	1.881.382	272.161	1.732.872
Udskudt skat:				
Skyldig pr. 1. oktober 2024	4.137.243	3.868.617	-18.857	-7.215
Regulering af tidligere års skat	0	18.560	0	0
Afgang ved virksomhedsoverdragelse	-1.016.947	0	0	0
Skat af årets resultat	-223.641	250.066	-7.020	-11.642
Skyldig pr. 30. september 2025	2.896.655	4.137.243	-25.877	-18.857
Udskudt skat fordeler sig således på aktiver og forpligtelser:				
Immaterielle anlægsaktiver	-53.576	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	-113.129	-127.072	-25.877	-18.857
Finansielle aktiver og omsætningsaktiver	3.063.360	4.264.315	0	0
Udskudt skatteforpligtelse (+)/Udskudt skatteaktiv (-)	2.896.655	4.137.243	-25.877	-18.857
Skyldig selskabsskat:				
Skyldig pr. 1. oktober 2024	1.633.384	6.902.244	1.633.384	95.664
Betalt vedrørende tidligere år	-1.565.445	-6.806.581	-1.565.445	0
Skat af årets resultat	399.994	1.631.316	279.181	1.744.514
Sambeskatningsbidrag			120.813	-113.199
Betalt udbytteskat	-105.044	-93.595	-105.044	-93.595
Skyldig pr. 30. september 2025	362.889	1.633.384	362.889	1.633.384
Sambeskatningsbidrag			-120.813	113.199

Noter, fortsat

6. Resultatdisponering

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moder 2024/25	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat foreslås disponeret således:				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	2.400.000	0	2.400.000
Overført til minoritetsandele	-1.432.826	-1.116.524	0	0
Overført til overført resultat	-707.416	-6.347.262	-707.413	-6.347.263
Årets resultat	-2.140.242	-5.063.786	-707.413	-3.947.263

7. Immaterielle anlægsaktiver, koncern

	Lignende rettigheder, der stam- mer fra udviklings- projekter	Goodwill	I alt	Koncern 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1. oktober 2024	842.911	121.342.914	122.185.825	119.506.521
Tilgang i året	0	7.045.500	7.045.500	3.000.405
Afgang i året	0	-36.749.823	-36.749.823	-321.101
Kostpris pr. 30. september 2025	842.911	91.638.591	92.481.502	122.185.825
Af- og nedskrivninger pr. 1. oktober 2024	-632.183	-86.928.577	-87.560.760	-75.491.425
Årets afskrivninger	-168.582	-8.908.165	-9.076.747	-12.390.436
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	21.429.008	21.429.008	321.101
Af- og nedskrivninger pr. 30. september 2025	-800.765	-74.407.734	-75.208.499	-87.560.760
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2025	42.146	17.230.857	17.273.003	34.625.065
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	-15.320.815	-15.320.815	0
Fortjeneste/tab ved afhændelse	0	-15.320.815	-15.320.815	0

Noter, fortsat

8.1. Materielle anlægsaktiver, koncern

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar	I alt	Koncern 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1. oktober 2024	0	14.294.328	14.294.328	11.970.278
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	4.899.878	4.899.878	0
Overført til/fra andre poster	2.078.624	-2.078.624	0	0
Tilgang i året	453.974	1.260.884	1.714.858	3.506.326
Afgang i året	-982.833	-14.106.707	-15.089.540	-1.182.276
Kostpris pr. 30. september 2025	1.549.765	4.269.759	5.819.524	14.294.328
Af- og nedskrivninger pr. 1. oktober 2024	0	-9.158.262	-9.158.262	-8.182.026
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	-4.899.878	-4.899.878	0
Overført til/fra andre poster	-983.078	983.078	0	0
Årets afskrivninger	-381.510	-1.349.177	-1.730.687	-2.092.560
Af- og nedskrivninger, afgang i året	777.104	13.202.046	13.979.150	1.116.324
Af- og nedskrivninger pr. 30. september 2025	-587.484	-1.222.193	-1.809.677	-9.158.262
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2025	962.281	3.047.566	4.009.847	5.136.066
Salgspris, afgang	2.000	38.700	40.700	62.068
Regnskabsmæssig værdi, afgang	-205.729	-904.661	-1.110.390	-65.952
Fortjeneste/tab ved afhændelse	-203.729	-865.961	-1.069.690	-3.884

Noter, fortsat

8.2. Materielle anlægsaktiver, moder

	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar	I alt	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1. oktober 2024	547.782	547.782	535.182
Tilgang i året	0	0	12.600
Kostpris pr. 30. september 2025	547.782	547.782	547.782
Af- og nedskrivninger pr. 1. oktober 2024	-476.664	-476.664	-371.469
Årets afskrivninger	-71.118	-71.118	-105.195
Af- og nedskrivninger pr. 30. september 2025	-547.782	-547.782	-476.664
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2025	0	0	71.118

9.1. Finansielle anlægsaktiver, koncern

	Kapitalin- teresser	Andre til- godeha- vender	Deposita	I alt	Koncern 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1. oktober 2024	1.447.018	0	4.782.531	6.229.549	5.601.817
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	0	-1.490.449	-1.490.449	0
Tilgang i året	820.000	7.472.089	526.088	8.818.177	627.732
Afgang i året	-160.000	0	-611.625	-771.625	0
Kostpris pr. 30. september 2025	2.107.018	7.472.089	3.206.545	12.785.652	6.229.549
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2025	2.107.018	7.472.089	3.206.545	12.785.652	6.229.549

Noter, fortsat

9.2. Finansielle anlægsaktiver, moder

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der	Kapitalin- teresser	Andre til- godeha- vender	I alt	Moder 2023/24
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris pr. 1. oktober 2024	53.069.642	1.447.018	8.194.438	62.711.098	57.631.908
Tilgang i året	7.045.500	20.000	11.406.169	18.471.669	5.157.190
Afgang i året	-33.471.142	0	0	-33.471.142	-78.000
Kostpris pr. 30. september 2025	26.644.000	1.467.018	19.600.607	47.711.625	62.711.098
Opskrivninger pr. 1. oktober 2024	-35.818.913	0		-35.818.913	-18.534.350
Korrektion primo	241.642	0		241.642	0
Årets opskrivninger	-1.267.648	0		-1.267.648	-4.434.479
Egenkapitalreguleringer	-627.616	0		-627.616	-1.921.696
Årets afskrivninger på koncerngoodwill	0	0		0	-4.470.160
Modtaget udbytte i året	-720.000	0		-720.000	-6.472.000
Afgang i året	7.762.273	0		7.762.273	13.772
Opskrivninger pr. 30. september 2025	-30.430.262	0		-30.430.262	-35.818.913
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2025	-3.786.262	1.467.018	19.600.607	17.281.363	26.892.185
Regnskabsmæssig indre værdi	-8.048.740			-8.048.740	3.492.995
Koncerngoodwill	4.262.478			4.262.478	13.757.734
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2025	-3.786.262			-3.786.262	17.250.729

Noter, fortsat

9.2. Finansielle anlægsaktiver, moder

Selskabet indregner og måler kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter equity-metoden, hvorfor angivelse af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital kan udelades ved henvisning til årsregnskabslovens § 97a, stk. 3 nr. 3.

<u>Tilknyttede virksomheder</u>	<u>Ejerandel:</u>
Søren M. Kofoed Holding ApS	60%
Jens F. Kofoed Holding ApS	60%
<u>Underliggende tilknyttede virksomheder</u>	
First Chair Holding Af 2022 ApS	100%
First Chair Group A/S	100%
FC Envision ApS	68,46%
ABC Publishing ApS	100%
Pluss Leadership A/S	60%
VisionBird A/S	66,67%
Minh Graphic Co. LTD	60%
Gorm X Envision A/S	100%

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24
	DKK	DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning	48.015.027	61.489.519
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	-39.120.872	-48.976.077
I alt	8.894.155	12.513.442
Ovenstående bruttoværdier er indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	15.583.644	20.494.688
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	-6.689.489	-7.981.246
I alt	8.894.155	12.513.442

Noter, fortsat

11. Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, børsnoterede værdipapirer, koncern

Børsnoterede værdipapirer er målt til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser (metode 1 i dagsværdihierarkiet).

		Koncern	Koncern	Moder	Moder
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Aktier og aktiebaserede investeringsforeningsbeviser:					
Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	DKK	-1.670.607	2.427.853	-1.670.607	2.415.439
Dagsværdi pr. 30. september 2025	DKK	17.297.261	19.074.396	17.297.261	18.990.048

Urealiserede kursgevinster er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og urealiserede kurstab er indregnet i resultatopgørelsen under øvrige finansielle omkostninger.

12. Virksomhedskapital

		Moder	Moder
		2024/25	2023/24
	DKK		
Virksomhedskapital		500.000	500.000
I alt		500.000	500.000

Virksomhedskapitalen består af 500 stk. aktier á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Noter, fortsat

13. Langfristede forpligtelser

	Koncern	Koncern	Moder	Moder
	30-09-2025	30-09-2024	30-09-2025	30-09-2024
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gældsforpligtelser i alt:				
Gæld til kreditinstitutter	16.927.168	18.979.031	6.962.168	6.521.469
Anden gæld	0	4.946.474	0	3.900.869
I alt	<u>16.927.168</u>	<u>23.925.505</u>	<u>6.962.168</u>	<u>10.422.338</u>
Kortfristet del af langfristet gæld:				
Gæld til kreditinstitutter	7.000.000	10.910.931	2.000.000	2.000.000
Anden gæld	0	0	0	3.900.869
I alt	<u>7.000.000</u>	<u>10.910.931</u>	<u>2.000.000</u>	<u>5.900.869</u>

14.1. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser, koncern

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld afgivet virksomhedspant på i alt t.kr. 5.000 overfor en af koncernens kreditinstitutter. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, immaterielle rettigheder samt driftsinventar/materiel. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør t.kr. 29.669.

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld afgivet fordringspant på i alt t.kr. 1.500 overfor en af koncernens kreditinstitutter.

14.2. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser, moder

Værdipapirer med en balanceværdi på t.kr. 17.297 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Selskabet har til sikkerhed for engagement med kreditinstitut stillet pant i anparterne i FC Envision ApS med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. -788

15.1. Eventualforpligtelser, koncern

Koncernen har via kreditinstituttet stillet batalingsgaranti overfor tredjemand med i alt kr. 2.409.371

Noter, fortsat

15.2. Eventualforpligtelser, moder

First Chair Holding A/S indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet støtteerklæringer overfor selskabet ABC Publishing ApS, First Chair Group ApS, First Chair Holding af 2022 ApS, Søren M. Kofoed Holding ApS og Jens F. Kofoed Holding ApS.

Selskabet har afgivet selvskyldner kaution for First Chair Group A/S' engagement med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet kaution for FC Envision ApS' engagement med kreditinstitut. Kautionen er maksimeret til t.kr. 3.500.

Selskabet har afgivet kaution for FC Envision ApS' engagement med kreditinstitut. Kautionen er maksimeret til t.kr. 5.000. Selskabet hæfter pro rata med 71,77%.

16. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter om leasing af biler og kontorinventar. Den samlede leasingforpligtelse udgør t.kr. 242

Koncernen har indgået huslejekontrakter, med forskellige uopsigelsesperioder. Den samlede huslejeforpligtelse udgør t.kr. 13.770

I en huslejekontrakt indgår endvidere en istandsættelsesforpligtelse på maksimum t.kr. 2.318.

Noter, fortsat

17. Nærtstående parter

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98c, stk. 6 er der ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er ledelsens vurdering, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

18. Reguleringer (pengestrømme)

	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24
	DKK	DKK
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	16.390.505	0
Andre finansielle indtægter	-1.284.196	-3.010.106
Øvrige finansielle omkostninger	3.698.724	2.024.736
Skat af årets resultat	176.353	1.881.382
Øvrige reguleringer	0	867.140
I alt	18.981.386	1.763.152