

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2024/25	11
Balance pr. 30.06.2025	12
Egenkapitalopgørelse for 2024/25	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Horn Bordplader A/S
Farvervej 40
7490Aulum

CVR-nr.: 25798902
Hjemsted: Herning
Regnskabsår: 01.07.2024- 30.06.2025

Bestyrelse

Per Buus, formand
Preben Bager
Carl Frank Venø Nielsen
Solveig Nielsen
Ove Fog Jørgensen

Direktion

Ole Madsen, adm. dir.

Bank

Sydbank
Dalgasgade 22
7400 Herning

Advokat

Buur Advokatfirma
Gudhjemvej 3B
7400 Herning

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2024 - 30.06.2025 for Horn Bordplader A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2024 - 30.06.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 18.12.2025

Direktion

Ole Madsen
adm. dir.

Bestyrelse

Per Buus
formand

Preben Bager

Carl Frank Venø Nielsen

Solveig Nielsen

Ove Fog Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Horn Bordplader A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Horn Bordplader A/S for regnskabsåret 01.07.2024 - 30.06.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2024 - 30.06.2025 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 brugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 18.12.2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24821

Jannie Skovbo Madsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne43513

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	41.321	43.299	53.459	65.768	63.583
Driftsresultat	(11.144)	(13.361)	(2.471)	8.629	11.220
Resultat af finansielle poster	(2.022)	(2.233)	(926)	(204)	(221)
Årets resultat	(10.264)	(12.202)	(2.664)	6.557	8.546
Balancesum	89.109	81.077	86.392	71.971	61.443
Investeringer i materielle aktiver	9.808	4.888	14.161	5.973	4.171
Egenkapital	26.406	26.670	18.872	21.537	16.959
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	(38,68)	(53,59)	(13,19)	34,07	59,14
Soliditetsgrad (%)	29,63	32,89	21,84	29,92	27,60

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

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} * 100$

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} * 100$

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i forarbejdning og salg af bordplader i laminat, massivtræ, sten, komposit og andre relevante bordpladematerialer. HORNs mål er i sin virksomhed og drift at have væsentlig positiv indvirkning på samfundet og miljøet som helhed.

Det betyder, at HORN konstant forsøger at forbedre tilgangen til forretningen i alle aspekter, så både vores slutbrugere, miljøet og medarbejderes gode arbejdsliv tænkes ind i processer og produkter. HORNs tilgang er tilpasset dagens marked, hvor man ikke længere kan konkurrere udelukkende på pris og kvalitet. Markedsudviklingen viser et stigende forbrugerfokus og krav til ansvarlig udvikling. Derfor er tilgangen fokuseret på ansvarlighed, som et væsentligt konkurrenceparameter.

HORN opererer som underleverandør til en række førende skandinaviske køkkenbrands og har dermed sit primære marked i Skandinavien. Ud over dette leverer selskabet også bordplader til projektsalg, samt en række inventarløsninger. Ud over egen produktion har selskabet strategiske samarbejdsaftaler med forskellige leverandører og afsætningskanaler. Grundet den strategiske betydning og succes med Denwood by HORN, er dette forretningsben nu en integreret del af Horn Bordplader.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet nåede i 2024/25 et regnskabsmæssigt underskud på 10,3 mio.kr. mod et underskud på 12,2 mio.kr. i 2023/24, hvilket er en forbedring, men fortsat utilfredsstillende. Baggrunden herfor er der nærmere redegjort for i afsnittet nedenfor.

Der er i regnskabsåret foretaget en kontant kapitalforhøjelse på 10,0 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets ledelse forventede sidste år at fortsætte investeringer i ansvarlig drift, digitalisering og i tilgangen til markedet generelt, hvilket er sket både via investeringer i anlægsaktiver samt ordinære driftsomkostninger i form af produktcertifikater og -mærkninger, kursusaktiviteter, software mv. i størrelsesordenen 10-12 mio.kr.

Ledelsen forventede sidste år et resultat før skat i niveauet 2-5 mio.kr. og en forventet fastholdelse af top-linjen. Selskabet forventede dertil, at udviklingen i forretningen kunne skabes under de daværende kreditfaciliteter.

Selskabet har i regnskabsåret performet bedre, når der sammenlignes med det forrige regnskabsår, men resultatet før skat udgør i år et underskud på 13 mio.kr., hvilket ikke anses for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af en markant nedgang i køkkenbranchen generelt på alle de nordiske

markeder, hvilket også har medført en reduceret top linje i niveauet -10%, hvilket dog er bedre end branchen generelt. Udvikling i råvarepriser har påvirket positivt, men ikke tidligt nok til at kunne få væsentlig effekt i regnskabsåret 2024/25. Det har på trods heraf ikke været nødvendigt at udvide selskabets kreditfaciliteter udover optaget finansielle leasing, 8,5 mio.kr., i forbindelse med investeringer i selskabets produktionsanlæg som beskrevet ovenfor. Der er dog desuagtet tilført 10 mio.kr. i koncerntilskud fra selskabets moderselskab for at konsolidere selskabet.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Værdien af de indregnede udviklingsprojekter og udskudte skatteaktiver afhænger af selskabets evne til at øge omsætningen til nye og eksisterende kunder samt foretage de nødvendige effektiviseringer og besparelser i øvrige omkostninger, der vil kunne forrente den samlede investering i udviklingsprojekterne og den forventede realisationsværdi af det udskudte skatteaktiv. Der henvises til yderligere omtale i note 2.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer i det kommende regnskabsår at fortsætte investeringer i ansvarlig drift, digitalisering og i tilgangen til markedet generelt. Dette ses som en investering i det fremtidige potentiale og anses som nødvendige tiltag for at sikre virksomhedens evne til at udbygge og servicere køkkenbranchen i fremtiden.

Idet køkkenbranchen viser en bedring af markedssituationen, end den der har været gældende i de seneste regnskabsår, er forventningerne til regnskabsåret 2025/26 en klar bedring af selskabets resultater, og der forventes et positivt driftsresultat i niveauet 2-4 mio.kr., herunder som følge af at der efter regnskabsårets afslutning er gennemført betydelige besparelser for at sikre den fremtidige positive drift. Toplinjen forventes at blive forbedret i niveauet +10-20% og deri mere end indhente det tabte.

Selskabet forventer, at udviklingen i forretningen kan skabes under de nuværende kreditfaciliteter.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Selskabets hovedmål på feltet er at minimere den finansielle risiko især indenfor eksport via afregning i stabile valutaer samt kreditforsikring, dertil styring af indkøbspriser via markedsmæssige konkurrenceparametre og vilkår, og styring af likviditet via en fornuftig afvejning mellem egenfinansiering og selskabets driftskreditter.

Miljømæssige forhold

Det er selskabets strategi at fokusere på tiltag, der blandt andet underbygger miljømæssig ansvarlighed og bæredygtig udvikling. Målet er fortsat et 100% certificeret totalsortiment, men også øget medarbejderansvar og fokus på minimering af den totale udledning.

Siden 2016 har selskabet været tilsluttet UN Global Compact, som betyder, at vi årligt skal dokumentere vores udvikling i forhold til social, økonomisk og miljømæssig ansvarlighed. Ligeledes er selskabet omfattet af virksomhedscertificeringen B-Corp, som selskabet samlet opnåede i 2023.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Strategien går på tværs af alle funktioner, med en fælles målsætning om, at fremtidig udvikling vil være præget af initiativer, der sikrer at HORN positioneres, som det foretrukne valg i køkken og inventarindustrien samt standardsættende for ansvarlig udvikling i branchen. Således vil også kommende initiativer være præget af sikring af vores partners ønsker og krav til samarbejde, samt ikke mindst vores vigtigste ressource; Medarbejderne og minimering af vores samlede påvirkning på vores omgivelser.

Vi er opmærksomme på den massive indsats, der kræves af både lande, virksomheder og borgere for at nå FN's

17 verdensmål for bæredygtig udvikling, og vi har valgt at indarbejde relevante mål i vores kvalitetsstandarder og mål for at vise vores aktive støtte, hvor vi har deltaget siden 2016. Vi har valgt at fokusere på 7 mål:

- 3. Godt helbred og trivsel
- 7. Prisbillig og ren energi
- 8. Anstændigt arbejde og økonomisk vækst
- 12. Ansvarligt forbrug og god sundhed og trivsel
- 15. Livet på land
- 16. Fred, retfærdighed og stærke institutioner
- 17. Partnerskaber for målene

Vores engagement og proces er nærmere beskrevet på den officielle UN Global Compact platform eller kan rekvireres hos os.

Udenlandske filialer

Selskabet har en aktiv filial i Norge under navnet Horn Bordplader NUF.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Resultatopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		41.321.063	43.299.125
Personaleomkostninger	3	(46.044.236)	(51.304.423)
Af- og nedskrivninger		(6.267.453)	(5.355.793)
Andre driftsomkostninger		(153.405)	0
Driftsresultat		(11.144.031)	(13.361.091)
Andre finansielle indtægter	4	199.885	205.108
Andre finansielle omkostninger	5	(2.221.560)	(2.438.503)
Resultat før skat		(13.165.706)	(15.594.486)
Skat af årets resultat	6	2.902.000	3.392.000
Årets resultat	7	(10.263.706)	(12.202.486)

Balance pr. 30.06.2025

Aktiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.549.608	8.521.750
Erhvervede licenser		130.012	231.574
Immaterielle aktiver	8	6.679.620	8.753.324
Produktionsanlæg og maskiner		31.727.071	25.250.709
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.268.162	2.256.410
Indretning af lejede lokaler		314.238	376.489
Materielle aktiver	9	33.309.471	27.883.608
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.345.000	0
Deposita		0	2.345.000
Finansielle aktiver	10	2.345.000	2.345.000
Anlægsaktiver		42.334.091	38.981.932
Råvarer og hjælpematerialer		15.177.959	17.045.733
Varer under fremstilling		1.262.685	1.564.188
Fremstillede varer og handelsvarer		898.542	743.106
Varebeholdninger		17.339.186	19.353.027

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.089.422	15.406.812
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	7.495.751	828.381
Udskudt skat	12	4.596.000	1.694.000
Andre tilgodehavender		335.000	592.141
Periodeafgrænsningsposter	13	1.828.348	3.682.090
Tilgodehavender		29.344.521	22.203.424
<hr/>			
Likvide beholdninger		91.334	538.646
<hr/>			
Omsætningsaktiver		46.775.041	42.095.097
<hr/>			
Aktiver		89.109.132	81.077.029

Passiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		5.303.694	6.646.965
Overført overskud eller underskud		20.102.354	19.022.789
Egenkapital		26.406.048	26.669.754
<hr/>			
Leasingforpligtelser		16.736.377	13.367.191
Feriepengeforpligtelser		3.139.288	3.365.631
Langfristede gældsforpligtelser	14	19.875.665	16.732.822
<hr/>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	4.166.374	2.664.410
Bankgæld		17.172.222	15.106.371
Modtagne forudbetalinger fra kunder		615.981	189.012
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.098.798	14.516.604
Gæld til tilknyttede virksomheder		382.216	0
Anden gæld		6.291.828	5.098.056
Periodeafgrænsningsposter	15	100.000	100.000
Kortfristede gældsforpligtelser		42.827.419	37.674.453
<hr/>			
Gældsforpligtelser		62.703.084	54.407.275
<hr/>			
Passiver		89.109.132	81.077.029

Vurderinger vedrørende fortsat drift	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16
Eventualforpligtelser	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Koncernforhold	19

Egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	6.646.965	19.022.789	26.669.754
Koncerntilskud o.l.	0	0	10.000.000	10.000.000
Overført til reserver	0	(1.343.271)	1.343.271	0
Årets resultat	0	0	(10.263.706)	(10.263.706)
Egenkapital ultimo	1.000.000	5.303.694	20.102.354	26.406.048

Noter

1 Vurderinger vedrørende fortsat drift

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser overstiger omsætningsaktiverne under hensyntagen til, at selskabet har afgivet henstandserklæringer relateret til selskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder jf. beskrivelse i note 11, hvilket medfører en likviditetsgrad under 1. Til vurdering af selskabets kapitalberedskab, har selskabet udarbejdet resultat-, balance- og likviditetsbudgetter, der udviser positiv drift samt pengestrømme for det kommende år.

Selskabet samt dennes koncern har efter balancedagen fået bevilget sæsonkreditter i tillæg til den eksisterende finansieringsramme hos koncernens bankforbindelse. Kreditfaciliteterne vurderes at være tilstrækkelige til at kunne indfri de kortfristede gældsforpligtelser i takt med, at de forfalder.

Med baggrund i ovenstående har ledelsen valgt at aflægge årsrapporten under forudsætning om fortsat drift.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen har vurderet værdiansættelsen af immaterielle anlægsaktiver, i alt 6.680 t.kr., herunder aktiverede udviklingsomkostninger i form af ERP-system, samt udskudte skatteaktiver, 4.581 t.kr.

Ledelsen har konkluderet, at der ikke er nedskrivningsbehov i forbindelse med udviklingsaktiverne, da systemet styrker selskabets kundeserviceafdeling, herunder giver en væsentlig tidsbesparelse og kvalitetsløft i oplevelsen for kunden, og dermed genererer løbende øget indtjening i selskabet. Dette er vurderet med baggrund i udarbejdet og opdateret business case, samt budget og prognose som beskrevet nedenfor.

Endvidere har ledelsen vurderet værdiansættelsen af selskabets udskudte skatteaktiver.

Ledelsen har forholdt sig kritisk til udskudte skatteaktiver, herunder ved udarbejdelse af detaljeret budget for det kommende år og dertil forecast for perioden 2026/27-2029/30, konverteret til skattepligtige resultater, og forholdt sig til scenarier og følsomhedsanalyser.

Med baggrund heri vurderer ledelsen ikke, at der foreligger nedskrivningsbehov, da aktiverne vurderes forsvarligt værdiansat i forhold til henholdsvis den kapitaliserede værdi og nettorealiseringsværdien, men der er naturlige skøn og usikkerheder forbundet med værdiansættelsen af aktiverne, som er underlagt realisering af forudsætninger foretaget i budget og prognose.

3 Personaleomkostninger

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Gager og lønninger	40.775.948	45.710.552
Pensioner	3.841.362	3.988.023
Andre omkostninger til social sikring	1.426.926	1.605.848
	46.044.236	51.304.423
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	86	103

	Ledelses- vederlag 2024/25 kr.	Ledelses- vederlag 2023/24 kr.
Direktion	1.179.696	0
Bestyrelse	240.000	0
Samlet for ledelseskategorier	0	2.126.579
	1.419.696	2.126.579

4 Andre finansielle indtægter

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.311	0
Renteindtægter i øvrigt	233	170.340
Valutakursreguleringer	194.110	34.768
Øvrige finansielle indtægter	231	0
	199.885	205.108

5 Andre finansielle omkostninger

	2024/25	2023/24
--	---------	---------

	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	598.066
Renteomkostninger i øvrigt	1.934.781	1.788.899
Valutakursreguleringer	202.203	51.538
Øvrige finansielle omkostninger	84.576	0
	2.221.560	2.438.503

6 Skat af årets resultat

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Ændring af udskudt skat	(2.902.000)	(3.381.000)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(11.000)
	(2.902.000)	(3.392.000)

7 Forslag til resultatdisponering

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Overført resultat	(10.263.706)	(12.202.486)
	(10.263.706)	(12.202.486)

8 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede licenser kr.
Kostpris primo	11.765.059	2.123.476
Tilgange	148.608	79.050
Kostpris ultimo	11.913.667	2.202.526
Af- og nedskrivninger primo	(3.243.309)	(1.891.902)
Årets afskrivninger	(2.120.750)	(180.612)
Af- og nedskrivninger ultimo	(5.364.059)	(2.072.514)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.549.608	130.012

Ledelsen har vurderet værdiansættelsen af immaterielle anlægsaktiver, i alt 6.680 t.kr., herunder aktiverede udviklingsomkostninger i form af ERP-system. Der henvises til note 2.

9 Materielle aktiver

Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
---	--	--

Kostpris primo	49.707.766	5.340.266	519.364
Tilgange	9.752.919	0	54.932
Afgange	(1.140.000)	(871.449)	0
Kostpris ultimo	58.320.685	4.468.817	574.296
Af- og nedskrivninger primo	(24.457.057)	(3.083.856)	(142.875)
Årets afskrivninger	(3.162.557)	(686.351)	(117.183)
Tilbageførsel ved afgange	1.026.000	569.552	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.593.614)	(3.200.655)	(260.058)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.727.071	1.268.162	314.238
Årets indregnede renter	200.653	0	0
Ikke-ejede aktiver	20.416.488	1.123.520	0

10 Finansielle aktiver

	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	0	2.345.000
Overførsler	2.345.000	(2.345.000)
Kostpris ultimo	2.345.000	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.345.000	0

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder består, efter ændringer i selskabets ejerskab i året, af huslejedeposita.

11 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Af det samlede beløb, 7.496 t.kr., udgøres 7.463 t.kr. af tilgodehavende ved selskabets moderselskab, Acupanel International Holding ApS. Selskabet har afgivet henstandserklæring, således selskabet indtil 1. juli 2026 ikke vil kræve mellemregningen indfriet, medmindre moderselskabets likviditets- og kapitalberedskab tillader det.

12 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Primo	1.694.000	(1.698.000)
Indregnet i resultatopgørelsen	2.902.000	3.392.000
Ultimo	4.596.000	1.694.000

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser samt underskud til fremførelse.

Udskudte skatteaktiver

Selskabet har valgt at indregne udskudt skatteaktiv, der primært kan henføres til skattemæssigt underskud til fremførelse, da selskabet forventer, at underskuddet kan anvendes inden for en 3-5 årig periode ud fra nuværende budgetter og forecasts. Der er deri naturligt usikkerhed tilknyttet til målingen og perioden, hvor over underskuddet forventes udnyttet. Der henvises til beskrivelse i note 2.

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer, kontingenter og abonnementer vedrørende det efterfølgende regnskabsår. Dertil indeholder posten udlånte marketingsremedier til kunders butiksudstillinger, som omkostningføres lineært over 24 måneder.

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024/25 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023/24 kr.	Forfald efter 12 måneder 2024/25 kr.	Restgæld efter 5 år 2024/25 kr.
Leasingforpligtelser	4.074.740	2.664.410	16.736.377	5.201.129
Feriepengeforpligtelser	91.634	0	3.139.288	2.764.041
	4.166.374	2.664.410	19.875.665	7.965.170

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte indtægter.

16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	40.200.424	44.551.405

17 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår ultimo regnskabsåret i en dansk sambeskatning med Acupanel International Holding ApS, som administrationselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

For perioden 01.07.2024 til 31.03.2025 indgik selskabet i en dansk sambeskatning med Horn Business Group ApS, som administrationselskab.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet skadesløsbrev virksomhedspant på 18.000 t.kr. med pant i simple fordringer, drivmidler mv., lagerbeholdning, besætning, køretøjer aldrig indregistreret, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel. Den bogførte værdi af pantsatte aktiver udgør: 41.682 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS' gæld til kreditinstitut.

Det kautionerede selskabs bankgæld udgjorde pr. 30.06.2025 14.191 t.kr. Kautionen er ikke begrænset.

19 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største henholdsvis mindste koncern:

Acupanel International Holding ApS, Aulum.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

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.

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, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder administrationsbidrag, lejeindtægter, gevinst ved salg af anlægsaktiver samt lønrefusioner.

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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende 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.

Selskabet 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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over

aftaleperioden.

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.

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

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

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.

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af

færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes 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 nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Acupanels International Holding ApS, CVR-nr. 41 92 41 79.

