Montana Furniture A/S

Akkerupvej 16, 5683 Haarby

Årsrapport for
1. juli 2024 - 30. juni 2025

CVR-nr. 66 65 29 12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18/09/2025

Lars Torp Madsen
Dirigent

Montana

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning **1**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **2**

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger **4**

Koncernoversigt **5**

Hoved- og nøgletal **6**

Ledelsesberetning **8**

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025 **10**

Balance 30. juni 2025 **11**

Egenkapitalopgørelse **13**

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025 **14**

Noter til årsregnskabet **15**

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Montana Furniture A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haarby, den 18. september 2025

Direktion

Joakim Lassen Adm. direktør	Lars Torp Madsen Økonomidirektør

Bestyrelse

Lars Nørby Johansen formand	Signe Trock Hilstrøm	Peter Rathsach
Mette Aaskov Lassen	Anna Kirstine Devantier Medarbejderrepræsentant	Kim Christensen Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Montana Furniture A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Montana Furniture A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Odense M, den 18. september 2025
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
mne23318

Kristian Rath
statsautoriseret revisor
mne42817

Selskabsoplysninger

Selskabet	Montana Furniture A/S Akkerupvej 16 5683 Haarby Telefon: 64733211 Email: montana@montana.dk Hjemmeside: www.montanafurniture.com CVR-nr: 66 65 29 12 Regnskabsperiode: 1. juli 2024 - 30. juni 2025 Stiftet: 9. januar 1981 Hjemstedskommune: Assens
Bestyrelse	Lars Nørby Johansen, formand Signe Trock Hilstrøm Peter Rathsach Mette Aaskov Lassen Anna Kirstine Devantier, medarbejderrepræsentant Kim Christensen, medarbejderrepræsentant
Direktion	Joakim Lassen Lars Torp Madsen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M

Koncernoversigt

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
Montana Furniture A/S	Haarby	
Montana Furniture Norge AS	Oslo, Norge	100
Montana Furniture Japan G.K.	Tokyo, Japan	100
RDS Furniture Store AB	Stockholm, Sverige	100

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
(TDKK)	2024/25	2023/24
Hovedtal		
Resultat		
Bruttofortjeneste	135.828	126.505
Resultat af primær drift	19.084	9.128
Resultat af finansielle poster	-595	470
Årets resultat	13.656	6.942
Balance		
Balancesum	207.419	220.361
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.741	9.096
Egenkapital	141.686	146.478
Antal medarbejdere	156	162
Nøgletal		
Afkastningsgrad	9,2%	4,1%
Soliditetsgrad	68,3%	66,5%
Egenkapitalforrentning	9,5%	4,8%

I henhold til årsregnskabslovens § 128, stk. 6, indeholder hoved- og nøgletal alene koncernens tal for regnskabsårene 2024/25 og 2023/24.

Set over en 5-årig periode kan moderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Moderselskab				
(TDKK)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Bruttofortjeneste	133.860	122.783	123.889	155.364	146.625
Resultat af primær drift	19.102	8.687	8.502	32.128	48.688
Resultat af finansielle poster	-850	911	1.341	-2.081	-433
Årets resultat	13.656	6.942	8.095	20.844	37.384
Balancesum	205.989	217.836	215.493	235.799	220.330
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.741	9.096	12.062	24.033	2.748
Egenkapital	141.686	146.479	140.358	133.575	141.066
Antal medarbejdere	152	157	173	188	152

Hoved- og nøgletal

	Moderselskab				
(TDKK)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Nøgletal					
Afkastningsgrad	9,3%	4,0%	3,9%	13,6%	22,1%
Soliditetsgrad	68,8%	67,2%	65,1%	56,6%	64,0%
Egenkapitalforrentning	9,5%	4,8%	5,9%	15,2%	30,4%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle, producere og sælge designmøbler, der markedsføres under varemærkerne "Montana", ”Panton”, ”Kevi” mv.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på TDKK 13.656, og koncernens balance pr. 30. juni 2025 udviser en positiv egenkapital på TDKK 141.686.

Udviklingen i året anses for tilfredsstillende og overgår samtidig forventningerne. Mens væksten i omsætningen var mindre end budgetteret, er det med stor tilfredsstillelse, at resultat før finansielle poster, blev mere end fordoblet i forhold til resultatet 2023/24.

Resultatforbedringen er funderet i en ny strategisk plan vedtaget i efteråret 2024. Som del af planen har Montana i regnskabsåret etableret egen salgsorganisation og showroom i Japan samt udbygget distributionen i Asien og USA. Disse tiltag har bidraget til vækst i et år, hvor design-branchen fortsat har været præget af tilbagegang.

Ved årets slutning blev endnu et strategisk tiltag realiseret – ved genintroduktion af den ikoniske modulære sofa ”Paradigm”. Paradigm er det nye navn på Erik Rasmussens ikoniske modulsofa fra 1969, som i sin tid markerede et afgørende skifte i moderne boligindretning.

Gennem Montanas opdateringer af Paradigm – understøttes nutidens krav til genanvendelse særligt gennem særligt aftagelige betræk og udskiftelige komponenter. Sofaen har som størstedelen af Montanas øvrige produkter også opnået EU-Blomsten (EU Ecolable), som er garanti for, at Paradigm opfylder skrappe miljøkrav, tager hensyn til den menneskelige sundhed og er af god kvalitet.

Vision

Montanas vision er at være et førende high-end møbelbrand med en særlig position indenfor opbevaringsmøbler. Det vil vi gøre ved at være i front inden for bæredygtighed, farver og unikke indretninger.

Markeder og kunder

Salget sker via forhandlernet af eksklusive design- og møbelforretninger i Europa, USA og Asien. Montana henvender sig til såvel bolig- som erhvervskunder.

Montana sælges tillige via egen webshop samt i Flagship Store i København.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Usikkerheden og vigende markeder forventes at være den fortsatte trend i regnskabsåret 2025/26. Gennem strategiske tiltag er det dog forventningen, at Montana kan realisere en 1-cifret vækst af omsætningen i forhold til 2024/25.

Montana har løbende fokus på at prioritere ressourcer til understøttelse af fremtidig vækst, samt effektivisere hvor muligt. Trods den samlede omkostningsbase forventes øget for 2025/26, forventes en resultatforbedring på 10% over regnskabsåret 2024/25.

Produktudvikling og design

Montana arbejder løbende på videreudvikling af eksisterende produkter samt på nye design.

Montana er blevet synonym med farver og muligheder. I Montana er farver et altafgørende omdrejningspunkt for vores design – og foldet ud gennem 41 miljøvenlige lakfarver og 2 finerer: I alt 43 varianter.

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

Montana Furniture A/S har siden regnskabsåret 1995/96 udarbejdet grønne regnskaber og siden 1999/2000 udarbejdet miljøredegørelser med det formal at prioritere og systematisere arbejdet. Montana er miljøcertificeret i henhold til ISO 14001, har mærket "Blomsten" på størstedelen af Montanas produkter og anvender PEFC-certificeret træ. Montana arbejder kontinuerligt med udvikling og forbedringer inden for miljø og arbejdsmiljø.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Montana at tiltrække veluddannet og engageret arbejdskraft for at fastholde en produktion med en høj kvalitet og for at fastholde og udbygge Montanas brandposition. Der arbejdes målrettet med vedligeholdelse af Montanas kultur og med at sikre, at Montana fortsat er en god arbejdsplads. Montana har i regnskabsåret beskæftiget gennemsnitligt 156 medarbejdere i indland og udland.

Primære produkter

Selskabets primære produkt er Montana reolsystemet designet af Peter J. Lassen, som produceres på egen fabrik i Danmark. Derudover har selskabet et bredt produktsortiment bestående af reoler, borde, stole, sofa, spejle mv.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025

(TDKK)	Note	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moderselskab 2024/25	Moderselskab 2023/24
Bruttofortjeneste		**135.828**	**126.505**	**133.860**	**122.782**
Personaleomkostninger	1	-99.157	-99.962	-97.175	-96.680
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-17.587	-17.415	-17.583	-17.415
Resultat før finansielle poster		**19.084**	**9.128**	**19.102**	**8.687**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-297	559
Finansielle indtægter	3	374	1.578	392	1.611
Finansielle omkostninger	4	-969	-1.108	-945	-1.259
Resultat før skat		**18.489**	**9.598**	**18.252**	**9.598**
Skat af årets resultat	5	-4.833	-2.656	-4.596	-2.656
Årets resultat	6	**13.656**	**6.942**	**13.656**	**6.942**

Balance 30. juni 2025

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moderselskab 2024/25	Moderselskab 2023/24
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.785	2.873	1.785	2.873
Erhvervede lignende rettigheder		9.680	6.621	9.680	6.621
Goodwill		13.256	15.577	13.256	15.577
Immaterielle anlægsaktiver	7	**24.721**	**25.071**	**24.721**	**25.071**
Grunde og bygninger		43.849	46.393	43.849	46.393
Produktionsanlæg og maskiner		35.163	37.648	35.163	37.648
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		541	1.198	527	1.198
Indretning af lejede lokaler		91	0	55	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		118	280	118	280
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		1.732	0	1.732	0
Materielle anlægsaktiver	8	**81.494**	**85.519**	**81.444**	**85.519**
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	757	542
Deposita	10	978	245	978	245
Finansielle anlægsaktiver		**978**	**245**	**1.735**	**787**
Anlægsaktiver		**107.193**	**110.835**	**107.900**	**111.377**
Varebeholdninger	11	**31.075**	**31.909**	**30.820**	**31.909**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.613	28.810	26.751	25.722
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.201	548	6.478	1.614
Andre tilgodehavender		1.396	2.679	1.321	2.679
Periodeafgrænsningsposter	12	2.754	2.284	2.754	2.284
Tilgodehavender		**34.964**	**34.321**	**37.304**	**32.299**
Likvide beholdninger		**34.187**	**43.296**	**29.965**	**42.248**
Omsætningsaktiver		**100.226**	**109.526**	**98.089**	**106.456**
Aktiver		**207.419**	**220.361**	**205.989**	**217.833**

Balance 30. juni 2025

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moderselskab 2024/25	Moderselskab 2023/24
Selskabskapital		2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	109	406
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	1.392	2.241
Reserve for sikringstransaktioner		-606	-558	-606	-558
Overført resultat		130.292	141.636	128.791	138.989
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	3.400	10.000	3.400
Egenkapital		**141.686**	**146.478**	**141.686**	**146.478**
Hensættelse til udskudt skat	13	6.156	6.033	6.156	6.033
Hensatte forpligtelser		**6.156**	**6.033**	**6.156**	**6.033**
Gæld til realkreditinstitutter		9.024	10.808	9.024	10.808
Leasingforpligtelser		12.333	16.135	12.333	16.135
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		2.976	1.141	2.976	1.141
Anden gæld		647	614	647	614
Langfristede gældsforpligtelser	14	**24.980**	**28.698**	**24.980**	**28.698**
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.753	1.644	1.753	1.644
Leasingforpligtelser	14	3.802	3.771	3.802	3.771
Modtagne forudbetalinger fra kunder		801	1.965	801	1.965
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.270	17.945	17.765	17.584
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	8	6	124
Selskabsskat		121	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		73	0	73	0
Anden gæld	14,15	9.777	13.819	8.967	11.536
Kortfristede gældsforpligtelser		**34.597**	**39.152**	**33.167**	**36.624**
Gældsforpligtelser		**59.577**	**67.850**	**58.147**	**65.322**
Passiver		**207.419**	**220.361**	**205.989**	**217.833**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for sikringstrans-aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli	2.000	-558	141.636	3.400	146.478
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.400	-3.400
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-15.000	0	-15.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-61	0	0	-61
Skat af egenkapitalbevægelser	0	13	0	0	13
Årets resultat	0	0	3.656	10.000	13.656
Egenkapital 30. juni	**2.000**	**-606**	**130.292**	**10.000**	**141.686**

Moderselskab

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings-omkostninger	Reserve for sikringstrans-aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli	2.000	406	2.241	-558	138.989	3.400	146.478
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-3.400	-3.400
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-15.000	0	-15.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	-61	0	0	-61
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	13	0	0	13
Overførsler, reserver	0	0	-849	0	849	0	0
Årets resultat	0	-297	0	0	3.953	10.000	13.656
Egenkapital 30. juni	**2.000**	**109**	**1.392**	**-606**	**128.791**	**10.000**	**141.686**

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025

(TDKK)	Note	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24
Årets resultat		13.656	6.942
Regulering	16	22.818	19.273
Ændring i driftskapital	17	-4.756	4.187
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**31.718**	**30.402**
Renteindbetalinger og lignende		374	1.578
Renteudbetalinger og lignende		-969	-1.108
Pengestrømme fra ordinær drift		**31.123**	**30.872**
Betalt selskabsskat		-2.552	-748
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**28.571**	**30.124**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.650	-3.479
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.740	-9.097
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-733	544
Salg af materielle anlægsaktiver		289	445
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-13.834**	**-11.587**
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.675	-1.570
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.771	-3.544
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	5.925
Betalt udbytte		-18.400	-800
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**-23.846**	**11**
Ændring i likvider		**-9.109**	**18.548**
Likvider 1. juli		43.296	24.748
Likvider 30. juni		**34.187**	**43.296**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		34.187	43.296
Likvider 30. juni		**34.187**	**43.296**

Noter til årsregnskabet

1. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger	86.178	87.355	84.670	84.382
Pensioner	6.410	6.199	6.310	6.199
Andre omkostninger til social sikring	1.723	1.841	1.367	1.532
Andre personaleomkostninger	4.846	4.567	4.828	4.567
	99.157	**99.962**	**97.175**	**96.680**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.843	2.163	4.843	2.163
Bestyrelse	730	723	730	723
	5.573	**2.886**	**5.573**	**2.886**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**156**	**162**	**152**	**157**

Incitamentsprogrammet til direktionen og ledende medarbejdere i moderselskabet og koncernen omfatter muligheden for at nytegne aktier til en udnyttelseskurs, der på nuværende tidspunkt udgør DKK 142 pr. nominelt DKK 1 aktiekapital. Begivenheder frem til udnyttelsestidspunktet kan medføre en justering af udnyttelseskursen f.eks. ved udlodning af udbytter fra moderselskabet frem til udnyttelsestidspunktet.

Tegning kan ske pr. 1. juni 2029 eller i løbet af optjeningsperioden i tilfælde af specifikke begivenheder. Tildeling er betinget af medarbejderens fortsatte ansættelse i moderselskabet på dette tidspunkt.

Der er i regnskabsåret 2024/25 tildelt mulighed for tegning af aktier d. 1. juni 2029 på nom. DKK 267.169, hvilket også er det samlede tildelte antal pr. 30. juni 2025, hvoraf nom. DKK 167.169 er tildelt til direktionen i moderselskabet. Indre værdi af samlede tildelte tegningsrettigheder pr. 30. juni 2025 udgør DKK 16,7 mio.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.322	6.404	6.322	6.404
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.458	10.311	10.454	10.311
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	807	700	807	700
	17.587	**17.415**	**17.583**	**17.415**

Noter til årsregnskabet

3. Finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	18	33
Andre finansielle indtægter	374	684	374	684
Valutakursreguleringer	0	894	0	894
	374	**1.578**	**392**	**1.611**

4. Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Andre finansielle omkostninger	934	1.108	910	1.259
Kursreguleringer omkostninger	35	0	35	0
	969	**1.108**	**945**	**1.259**

5. Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	4.697	2.745	4.460	2.745
Årets udskudte skat	123	-95	123	-95
	4.820	**2.650**	**4.583**	**2.650**
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.833	2.656	4.596	2.656
Skat af egenkapitalbevægelser	-13	-6	-13	-6
	4.820	**2.650**	**4.583**	**2.650**

Noter til årsregnskabet

6. Resultatdisponering

	Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24
Betalt ekstraordinært udbytte	15.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	3.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-297	406
Overført resultat	-11.047	3.136
	13.656	**6.942**

7. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab		
(TDKK)	Færdiggjorte udviklings-projekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Færdiggjorte udviklings-projekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill
Kostpris 1. juli	16.655	15.479	23.216	16.655	15.479	23.216
Tilgang i årets løb	1.561	5.089	0	1.561	5.089	0
Overførsler i årets løb	129	0	0	129	0	0
Kostpris 30. juni	18.345	20.568	23.216	18.345	20.568	23.216
Ned- og afskrivninger 1. juli	13.782	8.858	7.639	13.782	8.858	7.639
Årets nedskrivninger	807	0	0	807	0	0
Årets afskrivninger	1.971	2.030	2.321	1.971	2.030	2.321
Ned- og afskrivninger 30. juni	16.560	10.888	9.960	16.560	10.888	9.960
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	**1.785**	**9.680**	**13.256**	**1.785**	**9.680**	**13.256**

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører primært omkostninger til udvikling af selskabets interne økonomistyringssystemer. Det er selskabets forventning, at projektet vil medføre væsentlige både direkte og afledte økonomiske fordele.

Noter til årsregnskabet

8. Materielle anlægsaktiver

Koncern

(TDKK)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. juli	130.362	126.300	17.698	0	280	0
Tilgang i årets løb	1.485	3.299	70	36	118	1.732
Afgang i årets løb	0	-2.851	-335	0	-84	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	67	-196	0
Kostpris 30. juni	131.847	126.748	17.433	103	118	1.732
Ned- og afskrivninger 1. juli	83.969	88.653	16.502	0	0	0
Årets afskrivninger	4.029	5.783	634	12	0	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-244	0	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.851	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	87.998	91.585	16.892	12	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	**43.849**	**35.163**	**541**	**91**	**118**	**1.732**
Heraf finansielle leasingaktiver	0	23.463	0	0	0	0

8. Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

(TDKK)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. juli	130.362	126.300	17.698	0	280	0
Tilgang i årets løb	1.485	3.299	52	0	118	1.732
Afgang i årets løb	0	-2.851	-335	0	-84	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	67	-196	0
Kostpris 30. juni	131.847	126.748	17.415	67	118	1.732
Ned- og afskrivninger 1. juli	83.969	88.653	16.502	0	0	0
Årets afskrivninger	4.029	5.783	630	12	0	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-244	0	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.851	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	87.998	91.585	16.888	12	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	**43.849**	**35.163**	**527**	**55**	**118**	**1.732**
Heraf finansielle leasingaktiver	0	23.463	0	0	0	0

9. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. juli	136	70
Tilgang i årets løb	225	66
Kostpris 30. juni	361	136
Værdireguleringer 1. juli	406	-153
Årets resultat	-297	559
Værdireguleringer 30. juni	109	406
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	287	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	**757**	**542**

9. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Montana Furniture Norge AS	Oslo, Norge	100%
Montana Furniture Japan G.K.	Tokyo, Japan	100%
RDS Furniture Store AB	Stockholm, Sverige	100%

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
(TDKK)	Deposita	Deposita
Kostpris 1. juli	245	245
Tilgang i årets løb	733	733
Kostpris 30. juni	978	978
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	**978**	**978**

11. Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Råvarer og hjælpematerialer	19.496	20.339	19.496	20.339
Varer under fremstilling	6.099	6.372	6.099	6.372
Færdigvarer og handelsvarer	5.480	5.198	5.225	5.198
	31.075	**31.909**	**30.820**	**31.909**

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Noter til årsregnskabet

13. Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	6.033	6.128	6.033	6.128
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	123	-95	123	-95
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	**6.156**	**6.033**	**6.156**	**6.033**

14. Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.883	3.859	1.883	3.859
Mellem 1 og 5 år	7.141	6.949	7.141	6.949
Langfristet del	9.024	10.808	9.024	10.808
Inden for 1 år	1.753	1.644	1.753	1.644
	10.777	**12.452**	**10.777**	**12.452**
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	1.836	0	1.836
Mellem 1 og 5 år	12.333	14.299	12.333	14.299
Langfristet del	12.333	16.135	12.333	16.135
Inden for 1 år	3.802	3.771	3.802	3.771
	16.135	**19.906**	**16.135**	**19.906**
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat				
Mellem 1 og 5 år	2.976	1.141	2.976	1.141
Langfristet del	2.976	1.141	2.976	1.141
Inden for 1 år	73	0	73	0
	3.049	**1.141**	**3.049**	**1.141**

14. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Anden gæld				
Efter 5 år	130	205	130	205
Mellem 1 og 5 år	517	409	517	409
Langfristet del	647	614	647	614
Inden for 1 år	130	102	130	102
Øvrig kortfristet gæld	9.647	13.717	8.837	11.434
	10.424	**14.433**	**9.614**	**12.150**

15. Afledte finansielle instrumenter

	Koncern		Moderselskab	
(TDKK)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:				
Forpligtelser	777	716	777	716

I regnskabsposten anden gæld indgår negativ værdi af renteswaps med TDKK 777. Renteswaps er indgået til sikring af fast rente på variabelt forrentede lån. Samlet hovedstol for renteswap udgør DKK 12,6 mio. og renteswaps sikrer en fast rente på 4,73%. Den resterende løbetid for renteswaps er op til 6 år.

	Værdiregulering, egenkapital	Dagsværdi 30. juni
Renteswaps	-61	-777

16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
(TDKK)	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter	-374	-1.578
Finansielle omkostninger	969	1.108
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	17.390	17.087
Skat af årets resultat	4.833	2.656
	22.818	**19.273**

Noter til årsregnskabet

17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24
Ændring i varebeholdninger	834	3.878
Ændring i tilgodehavender	-643	2.324
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-188
Ændring i leverandører mv.	-4.886	-1.800
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-61	-27
	-4.756	**4.187**

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern 2024/25	Koncern 2023/24	Moderselskab 2024/25	Moderselskab 2023/24
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	43.849	46.393	43.849	46.393
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Pantebreve på i alt TDKK 18.441, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi af:	43.849	46.393	43.849	46.393
Virksomhedspant på i alt TDKK 3.300, der giver pant i sample fordringer og varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi af:	57.571	57.631	57.571	57.631
Løsørepantebreve på i alt TDKK 21.400, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på:	242	466	242	466
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på:	23.463	26.218	23.463	26.218
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.431	1.489	1.431	1.489
Mellem 1 og 5 år	1.291	1.675	1.291	1.675
	2.722	**3.164**	**2.722**	**3.164**

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har pr. 30. juni 2025 huslejeforpligtelser mv. for alt TDKK 928 (2023/24: TDKK 1.125). Koncernen har pr. 30. juni 2025 huslejeforpligtelser mv. for alt TDKK 1.786.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Joakim Lassen Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

19. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Joakim Lassen	Ultimativ kapitalejer
RDS Gruppen Invest ApS	Moderselskab

Transaktioner

Moderselskabet og koncernen har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6. Der er i regnskabsåret ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på markedsvilkår. Der henvises til note 1 for oplysninger vedrørende incitamentsprogram, som også omfatter selskabets ledelse.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for:

Navn	Hjemsted
Joakim Lassen Holding ApS	Haarby, Assens Kommune

20. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

21. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Montana Furniture A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, idet muligheden for at fravælge koncernregnskab efter årsregnskabslovens § 112 dog er fraveget i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024/25 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Montana Furniture A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som ”Andre tilgodehavender” henholdsvis ”Anden gæld”.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere, indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i ordningerne er oplyst i noterne.

21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten “Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Noter til årsregnskabet

21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og de strategiske positioner for de erhvervede virksomheder ud fra deres markedsposition og langsigtede indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør maksimalt fem år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Software og IT måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Software og IT afskrives over 2-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	5-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdier for grunde og bygninger udgør TDKK 7.132. For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og øvrige finansielle anlægsaktiver. Deposita og øvrige finansielle anlægsaktiver måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gælds-forpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital