

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024/25	10
Koncernens balance pr. 30.06.2025	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024/25	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024/25	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024/25	23
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2025	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024/25	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	32

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Acupanel International Holding ApS

Tietgensgade 7 B, 2.

7400 Herning

CVR-nr.: 41924179

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.07.2024- 30.06.2025

## Direktion

Carl Frank Venø Nielsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2024 - 30.06.2025 for Acupanel International Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2024 - 30.06.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 19.12.2025

**Direktion**

**Carl Frank Venø Nielsen**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Acupanel International Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Acupanel International Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2024 - 30.06.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Silkeborg, den 19.12.2025

#### **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.
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	73.143	65.121	110.303	46.798
Driftsresultat	3.969	9.197	70.640	27.715
Resultat af finansielle poster	(9.544)	(7.279)	(3.456)	502
Årets resultat	(4.942)	903	52.256	21.981
Balancesum	380.097	344.601	237.587	102.406
Investeringer i materielle aktiver	66.841	146.943	42.198	37.586
Egenkapital	73.139	78.082	83.122	31.866
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.884	(394)	(2.592)	3.498
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	834	(59.450)	(38.884)	(32.722)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(19.883)	60.923	38.443	32.459
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalforrentning (%)	(6,54)	1,12	90,89	137,96
Soliditetsgrad (%)	19,24	22,66	34,99	31,12

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

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

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

Balancesum

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er produktion og handel med akustiske og lyddæmpende produkter, samt bordplader i massivtræ, stenprodukter og laminater m.fl.

Det betyder, at de enkelte koncernselskaber vedvarende forsøger at udvikle og forbedre tilgangen til forretningen i alle aspekter, så bæredygtighed, miljøet og medarbejdernes trivsel tænkes ind i de daglige processer og produkter. Med fremtidens stigende krav til byggeriet, fokuseres der i stigende grad på de rette certificeringer og håndtering af de enkelte markedsmæssige konkurrenceparametre.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret 2024/25 realiseret et underskud på 4.942 t.kr. mod et overskud på 903 t.kr. i 2023/24.

I løbet af regnskabsåret har koncernen foretaget et enkelt opkøb i Danmark, som indgår i resultatopgørelsen og balancen fra 1. april 2025. Der er foretaget besparelser og omorganisering i de juridiske enheder, som har været underskudsgivende, og det forventes at disse vil være overskudsgivende i det kommende regnskabsår.

Slutteligt har moderselskabet ydet koncerntilskud til datterselskaber for i alt 16 mio. kr.

Samlet set anser ledelsen årets resultat som utilfredsstillende. Baggrunden herfor er der nærmere redegjort for i afsnittet nedenfor.

#### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets ledelse forventede sidste år en positiv udvikling og tilgang af nye kunder på både eksisterende som nye markeder og derfor både et højere aktivitetsniveau og fortsat effektivisering, resulterende i en vækst i bruttofortjenesten udmøntende i en bruttofortjeneste i niveauet 60-70 mio. kr. og driftsresultat i niveauet 15-25 mio. kr. Selskabets ledelse forventede, at udviklingen kunne skabes under de daværende kreditfaciliteter.

2024/25 resulterede i en forøgelse af bruttofortjenesten i forhold til forventningen og i forhold til sidste år, hvilket primært skyldes koncernens opkøb 1. april 2025. Den generelle prisudvikling i markedet har medført, at årets resultat er blevet lavere end forventet, og udmøntende sig i et driftsresultat på 4 mio.kr.

Årets resultat har dermed ikke indfriet forventningerne ved årets indgang, og med den kraftige omstilling samt udvikling taget i betragtning, anses det opnåede resultat for utilfredsstillende.

Det har som forventet ikke været nødvendigt at udvide selskabets kreditfaciliteter.

#### **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 beskrivelse i koncernregnskabet note 3 og moderselskabets note 3.

#### **Forventet udvikling**

Koncernens ledelse forventer i det kommende regnskabsår en positiv udvikling og tilgang af nye kunder på både eksisterende som nye markeder. Der forventes et højere aktivitetsniveau og fortsat effektivisering, som forventes at resultere i en vækst i bruttofortjenesten. Grundet kommende markedsmæssige initiativer forventes bruttofortjeneste i niveauet 80-90 mio. kr. og driftsresultat i niveauet 10-15 mio. kr.

Koncernen forventer at udviklingen kan skabes via selvfinansiering. Der henvises endvidere til note 1 i koncernens og moders årsrapport i forhold til vurderinger omkring fortsat drift, herunder særlig vedrørende kapitalberedskabet.

#### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

Koncernens hovedmål på feltet er at minimere den finansielle risiko især indenfor eksport via afregning i stabile valutaer samt kreditforsikring.

Styring af indkøbspriser via markedsmæssige konkurrenceparametre og vilkår.

Styring af likviditet via en fornuftig afvejning mellem egenfinansiering og koncernens driftskreditter. Specielt gældende for investering i produktionsapparat er der fokus på låntagning via finansiell leasing med tilpasset løbetider.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der foretages løbende produktudvikling og opdatering af koncernens produkter. Disse omkostninger betragtes som almindelige driftsdisponeringer. Der er efter regnskabsårets afslutning, i en del af koncernen tilkøbt aktiviteter med fokus på udendørspaneler

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Nordic Acoustics ApS er tilkøbt, efter balancedagen, hvis primære produkter er udendørs paneler, og som vil indgå i Fog & Venø's sortiment efterfølgende.

Foruden ovenstående er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker årsrapporten og dermed koncernens finansielle stilling.

## Koncernens resultatopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>73.142.910</b>	<b>65.121.184</b>
Personaleomkostninger	4	(57.131.423)	(47.327.491)
Af- og nedskrivninger		(11.293.089)	(8.129.274)
Andre driftsomkostninger		(749.379)	(467.548)
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.969.019</b>	<b>9.196.871</b>
Andre finansielle indtægter		2.161.254	1.659.717
Andre finansielle omkostninger		(11.705.330)	(8.938.504)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(5.575.057)</b>	<b>1.918.084</b>
Skat af årets resultat	5	632.686	(1.014.668)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(4.942.371)</b>	<b>903.416</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2025

### Aktiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.549.608	0
Erhvervede immaterielle aktiver		1.494.328	1.546.513
Erhvervede licenser		130.012	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>8.173.948</b>	<b>1.546.513</b>
Grunde og bygninger		139.454.422	143.329.705
Produktionsanlæg og maskiner		62.989.552	34.644.819
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.099.922	16.864.848
Indretning af lejede lokaler		1.916.656	1.797.613
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>219.460.552</b>	<b>196.636.985</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		40.000	32.000
Deposita		24.000	24.000
Andre tilgodehavender		0	10.000.000
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>64.000</b>	<b>10.056.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>227.698.500</b>	<b>208.239.498</b>

Råvarer og hjælpematerialer		69.480.245	55.749.548
Varer under fremstilling		10.164.911	2.886.458
Fremstillede varer og handelsvarer		22.965.933	31.724.204
<b>Varebeholdninger</b>		<b>102.611.089</b>	<b>90.360.210</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.976.076	38.114.920
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.205.290	1.123.521
Andre tilgodehavender		3.425.492	2.252.949
Tilgodehavende skat		0	1.123.292
Periodeafgrænsningsposter	10	4.057.525	2.098.923
<b>Tilgodehavender</b>		<b>49.664.383</b>	<b>44.713.605</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>123.142</b>	<b>1.287.528</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>152.398.614</b>	<b>136.361.343</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>380.097.114</b>	<b>344.600.841</b>

**Passiver**

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Overført overskud eller underskud		73.099.405	78.041.776
<b>Egenkapital</b>		<b>73.139.405</b>	<b>78.081.776</b>
Udskudt skat	11	366.000	4.926.640
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>366.000</b>	<b>4.926.640</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.809.116	9.422.610
Bankgæld		73.310.847	47.733.976
Leasingforpligtelser		41.877.231	30.158.713
Deposita		201.885	2.542.242
Feriepengeforpligtelser		3.199.270	57.842
Anden gæld	12	9.248.093	0
Periodeafgrænsningsposter	13	45.040	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>136.691.482</b>	<b>89.915.383</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	19.726.552	45.887.700
Bankgæld		94.029.816	84.890.530
Deposita		0	4.642
Modtagne forudbetalinger fra kunder		615.981	1.893.573
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.667.259	25.013.658

Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		210.983	410.787
Anden gæld		12.549.636	13.576.152
Periodeafgrænsningsposter	15	100.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>169.900.227</b>	<b>171.677.042</b>
<hr/>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>306.591.709</b>	<b>261.592.425</b>
<hr/>			
<b>Passiver</b>		<b>380.097.114</b>	<b>344.600.841</b>
<hr/>			
Vurderinger vedrørende fortsat drift	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Usikkerhed ved indregning og måling	3		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	78.041.776	78.081.776
Årets resultat	0	(4.942.371)	(4.942.371)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>73.099.405</b>	<b>73.139.405</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Driftsresultat		3.969.019	9.196.871
Af- og nedskrivninger		11.293.089	8.129.274
Ændringer i arbejdskapital	16	11.042.951	10.119.849
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>26.305.059</b>	<b>27.445.994</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.154.975	1.659.717
Betalte finansielle omkostninger		(11.699.379)	(8.938.504)
Refunderet/(betalt) skat		1.123.292	(20.561.024)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>17.883.947</b>	<b>(393.817)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(456.408)	(1.757.215)
Køb mv. af materielle aktiver		(521.966)	(37.734.486)
Salg af materielle aktiver		1.820.613	0
Køb af finansielle aktiver		(8.000)	(10.000.000)

Salg af finansielle aktiver	0	41.224
Køb af virksomheder	0	(10.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>834.239</b>	<b>(59.450.477)</b>
<hr/>		
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>	<b>18.718.186</b>	<b>(59.844.294)</b>
<hr/>		

Optagelse af lån	148.093	47.000.000
Afdrag på lån mv.	(5.640.001)	(34.665.818)
Afdrag på leasingforpligtelser	(7.933.146)	(4.777.887)
Udbetalt udbytte	0	(5.000.000)
Ændring i mellemværende med virksomhedsdeltagere og ledelse	(199.804)	(74.132)
Ændring af driftskreditter i pengeinstitutter	(6.257.714)	58.441.220
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(19.882.572)</b>	<b>60.923.383</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(1.164.386)</b>	<b>1.079.089</b>
<hr/>		
Likvider primo	1.287.528	208.439
<b>Likvider ultimo</b>	<b>123.142</b>	<b>1.287.528</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	123.142	1.287.528
<b>Likvider ultimo</b>	<b>123.142</b>	<b>1.287.528</b>
<hr/>		

## Koncernens noter

### 1 Vurderinger vedrørende fortsat drift

Koncernens kortfristede gældsforpligtelser overstiger omsætningsaktiverne, hvilket medfører en likviditetsgrad på under 1. Til vurdering af koncernens kapitalberedskab, har koncernen udarbejdet resultat-, balance- og likviditetsbudgetter, der udviser positiv drift samt pengestrømme for det kommende år.

Koncernen 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 koncernregnskabet under forudsætning om fortsat drift.

### 2 Begivenheder efter balancedagen

Nordic Acoustics ApS er tilkøbt, efter balancedagen, hvis primære produkter er udendørs paneler, og som vil indgå i Fog & Venø's sortiment efterfølgende.

Foruden ovenstående er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker årsrapporten og dermed koncernens finansielle stilling.

### 3 Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen har vurderet værdiansættelsen af datterselskaberne immaterielle anlægsaktiver, der indirekte er indregnet gennem kapitalandele i tilknyttede virksomheder, og ledelsen har konkluderet, at der ikke er nedskrivningsbehov i forbindelse med udviklingsaktiverne, da systemerne er vitale for dattervirksomhedernes drift. Dette er vurderet med baggrund i udarbejdet og opdateret business case, samt budget og prognose som beskrevet nedenfor.

Ledelsen har forholdt sig kritisk til de brutto udskudte skatteaktiver, som er indregnet i dattervirksomhederne, herunder ved udarbejdelse af detaljeret budget for det kommende år og dertil forecast for de efterfølgende 4 år, 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 dattervirksomhederne 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.

### 4 Personaleomkostninger

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Gager og lønninger	51.242.334	43.028.859
Pensioner	4.592.335	3.349.743
Andre omkostninger til social sikring	1.296.754	948.889
	<b>57.131.423</b>	<b>47.327.491</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>177</b>	<b>105</b>

Koncernen har pr. 01.04.2025 købt 100% af aktiviteten i Horn Bordplader A/S, hvorfor personaleomkostningerne relateret hertil indeholder perioden 01.04.2025 - 30.06.2025. I forhold til det gennemsnitlige antal ansatte er der medtaget det gennemsnitlige antal ansatte heri for perioden.

### 5 Skat af årets resultat

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Aktuel skat	0	(3.720)
Ændring af udskudt skat	(620.160)	1.018.388

Regulering vedrørende tidligere år	(12.526)	0
	<b>(632.686)</b>	<b>1.014.668</b>

#### 6 Forslag til resultatdisponering

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Overført resultat	(4.942.371)	903.416
	<b>(4.942.371)</b>	<b>903.416</b>

#### 7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Erhvervede licenser kr.
Kostpris primo	0	1.757.215	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	11.765.059	0	2.123.476
Tilgange	148.608	228.750	79.050
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.913.667</b>	<b>1.985.965</b>	<b>2.202.526</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(210.702)	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(4.791.150)	0	(1.891.902)
Årets afskrivninger	(572.909)	(280.935)	(180.612)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.364.059)</b>	<b>(491.637)</b>	<b>(2.072.514)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.549.608</b>	<b>1.494.328</b>	<b>130.012</b>

Aktiverede immaterielle aktiver relaterer sig til omkostninger, som er afholdt i forbindelse med erhvervelse af PIM-system til styrkelse af selskabets kundeserviceafdeling. Ledelsen har konkluderet, at der ikke er nedskrivningsbehov i forbindelse med udviklingsaktiverne, da de vurderes at give en væsentlig tidsbesparelse og kvalitetsløft i oplevelsen for kunden.

Der henvises dertil til note 3 for beskrivelser af ledelsens vurderinger i relation til målingen heraf pr 30.06.2025.

#### 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	154.212.419	39.187.235	20.725.954	2.042.971
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	49.707.766	5.340.266	519.364
Tilgange	0	9.902.694	1.315.996	54.932
Afgange	(1.000.800)	(1.140.000)	(3.621.988)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>153.211.619</b>	<b>97.657.695</b>	<b>23.760.228</b>	<b>2.617.267</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.882.714)	(4.542.416)	(3.861.106)	(245.358)

Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	(26.759.641)	(3.524.672)	(230.222)
Årets afskrivninger	(2.942.043)	(4.392.086)	(2.699.473)	(225.031)
Tilbageførsel ved afgang	67.560	1.026.000	1.424.945	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.757.197)</b>	<b>(34.668.143)</b>	<b>(8.660.306)</b>	<b>(700.611)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>139.454.422</b>	<b>62.989.552</b>	<b>15.099.922</b>	<b>1.916.656</b>
Årets indregnede renter	0	200.653	0	0
Ikke-ejede aktiver	0	51.886.820	6.444.003	0

#### 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	32.000	24.000	10.000.000
Tilgange	8.000	0	0
Afgange	0	0	(10.000.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>24.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>24.000</b>	<b>0</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
One Vision ApS	Ikast	50,00

One Vision ApS har forlænget regnskabsår, hvorfor dette selskab endnu ikke har aflagt sin første årsrapport.

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer, kontingenter og abonnementer vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

#### 11 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Primo	4.926.640	1.866.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(620.160)	1.018.388
Tilgang ved virksomhedskøb	(3.940.480)	2.042.252
<b>Ultimo</b>	<b>366.000</b>	<b>4.926.640</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder leasingaktiver og -forpligtelser, varebeholdninger, andre hensatte forpligtelser og underskud til fremførsel. Der henvises dertil til beskrivelse af ledelsens foretagne vurderinger af målingen heraf i note 3.

### 12 Anden gæld (langfristet)

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Anden gæld i øvrigt	9.248.093	0
	<b>9.248.093</b>	<b>0</b>

Anden gæld består i gæld til Horn Business Group ApS vedrørende koncernens køb af datterselskabet, Horn Bordplader A/S. Beløbet forfalder som angivet i note 14.

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder passiveret regnskabsmæssig gevinst ved sale and lease back af solcelleanlæg, der indtægtsføres i takt med den fremtidige afskrivningshorisont.

### 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.
Gæld til realkreditinstitutter	582.546	579.235	8.809.116	6.517.050
Bankgæld	9.124.250	39.730.939	73.310.847	37.973.166
Leasingforpligtelser	9.916.862	5.577.526	41.877.231	9.063.984
Deposita	0	0	201.885	0
Feriepengeforpligtelser	91.634	0	3.199.270	2.824.023
Anden gæld	0	0	9.248.093	0
Periodeafgrænsningsposter	11.260	0	45.040	0
	<b>19.726.552</b>	<b>45.887.700</b>	<b>136.691.482</b>	<b>56.378.223</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder passiveret regnskabsmæssig gevinst ved sale and lease back af solcelleanlæg, der indtægtsføres i takt med den fremtidige afskrivningshorisont.

### 16 Ændring i arbejdskapital

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Ændring i varebeholdninger	5.793.121	5.245.924
Ændring i tilgodehavender	13.051.823	18.069.855
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.801.993)	(13.195.930)
	<b>11.042.951</b>	<b>10.119.849</b>

### 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
--	----------------	----------------

**18 Eventualforpligtelser**

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Acupanel International Holding ApS som administrationselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber 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.

**19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet virksomhedspant nom. 41.000 t.kr. i driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 116.496 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld og realkreditgæld er deponeret realkreditpantebrev og ejerpantebrev nom. 104.556 t.kr. i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 134.729 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for bankgæld, der pr. 30.06.2025 udgør 0 t.kr.

Dattervirksomheden, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 30.06.2025 for i alt 68.203 t.kr.

**20 Dattervirksomheder**

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Fog & Venø A/S	Aulum	A/S	100,00
Fog Venø Inc.	USA, New Jersey	Inc.	100,00
HORN Bordplader A/S	Aulum	A/S	100,00
Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS	Aulum	ApS	100,00
Acupanel Ejendomme ApS	Aulum	ApS	100,00
Denlab ApS	Aulum	ApS	100,00
Fog & Venö GmbH	Tyskland, Hamborg	GmbH	100,00

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(244.892)</b>	<b>(586.715)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(4.390.704)	1.767.006

Andre finansielle indtægter	4	890.749	602.494
Andre finansielle omkostninger	5	(1.246.050)	(971.369)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(4.990.897)</b>	<b>811.416</b>
Skat af årets resultat	6	48.526	92.000
<b>Årets resultat</b>	7	<b>(4.942.371)</b>	<b>903.416</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2025

### Aktiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		112.310.761	82.935.304

Kapitalandele i associerede virksomheder		40.000	32.000
Andre tilgodehavender		0	10.000.000
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>112.350.761</b>	<b>92.967.304</b>
<hr/>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>112.350.761</b>	<b>92.967.304</b>
<hr/>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	3.716.766	1.957.061
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.179.697	1.123.521
Udskudt skat	10	125.000	89.000
Andre tilgodehavender		384.606	301.340
Tilgodehavende skat		25.097	1.123.571
Periodeafgrænsningsposter	11	16.167	15.618
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.447.333</b>	<b>4.610.111</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.447.333</b>	<b>4.610.111</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>117.798.094</b>	<b>97.577.415</b>
<hr/>			

### Passiver

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Virksomhedskapital		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		64.281.827	65.573.588
Overført overskud eller underskud		8.817.578	12.468.188
<b>Egenkapital</b>		<b>73.139.405</b>	<b>78.081.776</b>
<hr/>			
Anden gæld		9.248.093	0

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>9.248.093</b>	<b>0</b>
Bankgæld		1.543.639	2.508.266
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61.990	61.990
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	30.928.048	12.328.412
Anden gæld	14	2.876.919	4.596.971
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>35.410.596</b>	<b>19.495.639</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>44.658.689</b>	<b>19.495.639</b>
<b>Passiver</b>		<b>117.798.094</b>	<b>97.577.415</b>
Vurderinger vedrørende fortsat drift	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Usikkerhed ved indregning og måling	3		
Personaleforhold	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Virksomheds- kapital kr.	ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	40.000	65.573.588	12.468.188	78.081.776
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	3.098.943	(3.098.943)	0
Årets resultat	0	(4.390.704)	(551.667)	(4.942.371)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>64.281.827</b>	<b>8.817.578</b>	<b>73.139.405</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1 Vurderinger vedrørende fortsat drift

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser overstiger koncernens omsætningsaktiver, hvilket medfører en likviditetsgrad på under 1. Til vurdering af selskabets kapitalberedskab, har ledelsen udarbejdet koncernresultat-,

balance- og likviditetsbudgetter, der udviser positiv drift samt pengestrømme for det kommende år.

Moderselskabet og dets datterselskaber 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.

Foruden ovenstående er der endvidere modtaget henstandserklæringer fra selskabets dattervirksomheder, der ikke vil kræve deres mellemregninger indfriet frem til 30.06.2026, med mindre moderselskabets kapitalberedskab tillader det.

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

## **2 Begivenheder efter balancedagen**

Nordic Acoustics ApS er tilkøbt, efter balancedagen, hvis primære produkter er udendørs paneler, og som vil indgå i Fog & Venø's sortiment efterfølgende.

Foruden ovenstående er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker årsrapporten og dermed koncernens finansielle stilling.

## **3 Usikkerhed ved indregning og måling**

Ledelsen har vurderet værdiansættelsen af datterselskabet, Horn Bordplader A/S, immaterielle anlægsaktiver, i alt 6.680 t.kr., herunder aktiverede udviklingsomkostninger i form af PIM-system, og udskudte skatteaktiver, 4.581 t.kr.

Ledelsen har konkluderet, at der ikke er nedskrivningsbehov i forbindelse med udviklingsaktiverne, da systemet styrker datterselskabets 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 datterselskabets 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.

## **4 Andre finansielle indtægter**

	<b>2024/25</b>	<b>2023/24</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	251.700	83.654
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	56.176	23.521

Renteindtægter i øvrigt	582.873	495.319
	<b>890.749</b>	<b>602.494</b>

#### 5 Andre finansielle omkostninger

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	778.154	429.679
Renteomkostninger i øvrigt	466.898	541.089
Øvrige finansielle omkostninger	998	601
	<b>1.246.050</b>	<b>971.369</b>

#### 6 Skat af årets resultat

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Ændring af udskudt skat	(36.000)	(92.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(12.526)	0
	<b>(48.526)</b>	<b>(92.000)</b>

#### 7 Forslag til resultatdisponering

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Overført resultat	(4.942.371)	903.416
	<b>(4.942.371)</b>	<b>903.416</b>

#### 8 Finansielle aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgode- havender
--	--	-------------------------------

	kr.	kr.	kr.
Kostpris primo	17.361.717	32.000	10.000.000
Tilgange	36.667.219	8.000	0
Afgange	(6.000.001)	0	(10.000.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>48.028.935</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	65.573.587	0	0
Afskrivninger på goodwill	(255.175)	0	0
Andel af årets resultat	(4.135.529)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	3.098.943	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>64.281.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>112.310.761</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet. Årets tilgang består i købet af Horn Bordplader A/S samt koncerntilskud hertil efter overtagelsen.

I relation til usikkerheder ved målingen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henvises der til note 3.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
OneVision ApS	Ikast	ApS	50,00

#### 9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Af det samlede beløb, 3.717 t.kr., udgøres 3.416 t.kr. af tilgodehavende ved selskabets datterselskaber, Acupanel's Ejendomme ApS og Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS. Selskabet har afgivet henstandserklæring, således selskabet indtil 1. juli 2026 ikke vil kræve mellemregningen indfriet, medmindre datterselskabernes likviditets- og kapitalberedskab tillader det.

#### 10 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Primo	89.000	(3.000)
Indregnet i resultatopgørelsen	36.000	92.000
<b>Ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>89.000</b>

Udskudt skat vedrører skattemæssige fremførbare underskud.

#### Udskudte skatteaktiver

Budgetter viser for nuværende, at selskabets udskudte skatteaktiv, der baserer sig på underskud til fremførsel, forventes anvendt indenfor maksimalt 5 år.

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

## 12 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2024/25 kr.</b>
Anden gæld	9.248.093
	<b>9.248.093</b>

Anden gæld består i gæld til Horn Business Group ApS vedrørende moderselskabets køb af datterselskabet, Horn Bordplader A/S. Beløbet forfalder mellem 1-5 år.

## 13 Gæld til tilknyttede virksomheder

Af det samlede beløb, 30.928 t.kr., har kreditor afgivet henstandserklæring, således datterselskabet indtil 1. juli 2026 ikke vil kræve mellemregningen indfriet, medmindre selskabets likviditets- og kapitalberedskab tillader det.

## 14 Anden gæld (kortfristet)

Af det samlede beløb, 2.877 t.kr. har kreditorer med tilgodehavende på 2.542 t.kr. afgivet henstandserklæring, således kreditor indtil 1. juli 2026 ikke vil kræve mellemregningen indfriet, medmindre selskabets likviditets- og kapitalberedskab tillader det.

## 15 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

	<b>2024/25</b>	<b>2023/24</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

## 16 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomhed med en bogført værdi pr. 30.06.2025 på 68.203 t.kr. er stillet til sikkerhed for dattervirksomhedens bankgæld. Bankgæld i dattervirksomhed udgør 0 t.kr.

Selskabet kautionerer ulimiteret for dattervirksomheders bankgæld. Bankgæld i dattervirksomheder udgør 90.209 t.kr.

Selskabet har dertil afgivet støtte- og henstandserklæring overfor datterselskaberne Acupanel Ejendomme ApS og Ejendomsselskabet Farvervej 40 ApS, således moderselskabet indtil 1. juli 2026 ikke vil kræve mellemregningerne, bogført værdi 3,4 mio.kr., indfriet, medmindre datterselskabernes likviditets- og

ledelsen i de respektive datterselskaber finder det nødvendigt for at kunne gennemføre de planlagte aktiviteter og indfri deres kreditorer ved forfald.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

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

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

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### **Virksomhedssammenslutninger**

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Erhvervet goodwill i regnskabsåret er nedskrevet til 0.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstillene tilpasses.

### **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 lønrefusioner og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

**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.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

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

**Andre finansielle omkostninger**

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

**Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og 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.

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

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger	50 år	0-25%
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år	10%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år	0-10%
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0-10%

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi

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

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

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i modervirksomheden. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

**Tilgodehavender**

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

**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.

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.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, 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.

**Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.