

# Gasa Group Denmark A/S

Logistikvej 4, 5250 Odense SV

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 25 44 20 24

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/04/2026

**Kristian la Cour**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsregnskabet	14

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Gasa Group Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30. april 2026

### Direktion

**Daniel Vesterlund**  
direktør

### Bestyrelse

**Claus Juel Jensen**  
formand

**Thomas Marstrand**  
næstformand

**Bo Svane Kepler**

**Kristian la Cour**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gasa Group Denmark A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Gasa Group Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 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 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

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 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 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 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 revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, den 30. april 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Henrik Forthoft Lind**

statsautoriseret revisor

mne34169

**Claus Damhave**

statsautoriseret revisor

mne34166

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Gasa Group Denmark A/S Logistikvej 4 5250 Odense SV CVR-nr: 25 44 20 24 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Claus Juel Jensen, formand Thomas Marstrand, næstformand Bo Svane Kepler Kristian la Cour
<b>Direktion</b>	Daniel Vesterlund
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.161.693	1.151.157	1.090.582	1.289.261	1.325.702
Bruttofortjeneste	127.450	126.401	119.909	132.959	148.302
Resultat af primær drift	15.401	15.689	7.703	22.659	40.058
Resultat af finansielle poster	18.162	23.182	19.707	5.495	7.976
Årets resultat	30.296	35.089	25.725	23.223	39.162
<b>Balance</b>					
Balancesum	346.794	375.669	301.612	273.973	288.735
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.249	2.093	3.030	2.175	1.687
Egenkapital	140.399	189.180	153.329	124.808	101.945
Antal medarbejdere	173	173	173	178	176
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	11,0%	11,0%	11,0%	10,3%	11,2%
Soliditetsgrad	40,5%	50,4%	50,8%	45,6%	35,3%
Egenkapitalforrentning	18,4%	20,5%	18,5%	20,5%	29,6%

Der henvises til anvendt regnskabspraksis for definition af nøgletal.

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

GASA GROUP er en international, kommerciel, værdiskabende udbyder af planter og blomster. Aktiviteterne drives fra hovedkontoret i Odense og via datterselskaber i en række europæiske lande.

Selskabets mission er at levere "Nature to the People". Selskabet forbinder producenter af planter og blomster med de forbrugere, der værdsætter at have naturen som en del af hverdagen.

Selskabets mål er at være en af de førende, europæiske leverandører af planteløsninger med fokus på kundespecifikke løsninger.

### Udvikling i året og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på TDKK 30.296, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 140.399.

Forventninger til året i seneste årsrapport var, at Selskabet skulle levere omsætning i niveau TDKK 1.150.000 – 1.200.000 og resultat i niveau TDKK 25.000 – 30.000. Omsætningsvæksten er realiseret via tilgang af nye kunder samt forventet organisk vækst på alle primære segmenter i Europa. Den operationelle effektivitet oversteg forventningerne og i kombination med en positiv udvikling i de primære valutakurser er resultatet realiseret over forventningerne for 2025.

Resultatet anses som tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

Selskabets væsentligste driftsrisiko knytter sig til vejrforholdene og sæsonudviklingen. Derudover er udsving i de økonomiske konjunkturer en risikofaktor. Der knytter sig også en risiko til udviklingen i energipriserne, som spiller en stor rolle på selskabets transportomkostninger.

#### Valutarisici

Selskabets omsætning er koncentreret til markeder, der er knyttet til EUR og DKK. I det omfang, der afregnes i andre valutaer, er det Selskabets valutapolitik at foretage afdækning i primært NOK, SEK og PLN.

#### Renterisici

Selskabets driftskreditter og indeståender er variabelt forrentede, og Selskabet er derfor følsomt over for renteændringer.

#### Kreditrisici

Selskabet yder kredit til sine kunder og pådrager sig dermed en debitorrisiko. Denne risiko er følsom over for udsving i konjunkturerne. Minimering af denne risiko er indarbejdet i Selskabets politik for debitorstyring - herunder kreditforsikringsdækning - ligesom der til stadighed arbejdes på at reducere antallet af debitordage.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes omsætning i niveau TDKK 1.100.000 – 1.150.000 og resultat i niveau TDKK 20.000 – 25.000 i 2026.

### Forskning og udvikling

Selskabet driver ikke forskning men har fokus på udvikling af kundespecifikke, salgsfremmende koncepter specielt til retail-segmentet.

## Ledelsesberetning

### **Eksternt miljø**

Selskabet vurderer, at der er risici forbundet med udledning af emissioner under transport af varer og i værdikæden ifm. planteproduktionen. Selskabet påvirker denne risiko indirekte gennem dialog med og ønsker til leverandørerne.

### **Videnressourcer**

Selskabet har iværksat en række initiativer inden for salg, logistik og administration med henblik på at effektivisere driften og skabe synergi på tværs af Selskabets afdelinger.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

#### ***Forretningsmodel***

GASA GROUPs mission er, jf. ovenfor, at forbinde producenter af planter og blomster - via B2B-kunder - med de forbrugere, der værdsætter at have naturen som en del af hverdagen. Dette er udtrykt i selskabets 'pay off': "Nature to the People".

Selskabet leverer planter til slutforbrugeren. I nogle tilfælde startende med salg af småplanter til gartnere og fra disse til grossister og videre til retailere i Europa. Selskabet sammensætter det mest tidssvarende sortiment til de enkelte sæsoner fra Selskabets placeringer i de tre vigtigste produktionslande for pottedplanter, nemlig Danmark, Holland og Tyskland. Selskabet leverer "Nature to the People", og ift. til den enkelte grossist og retailer leveres alt fra kvalitetskontrol, individuelt sortiment og løsninger omkring added value services samt logistikløsninger.

Hvad angår samfundsansvar har Selskabets en række fokusområder og aktiviteter, der indgår som en naturlig del af det daglige arbejde, og som ikke for nuværende er formaliseret i en særskilt politik. Som en del af Selskabets arbejde med samfundsansvar evalueres løbende behovet for at formulere særskilte politikker og retningslinjer herfor - herunder også, hvordan resultater kan måles ift. samfundsansvar.

I forbindelse med Selskabets aktiviteter er selskabet opmærksom på, at der kan være en række risici forbundet med samfundsansvar. I det følgende beskrives mulige risici samt politikker og praksis til håndtering af de beskrevne risici.

#### ***Miljø, herunder klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter***

De primære risici vedrørende miljø og klima for Selskabet ligger i transport af planter samt energiforbrug i Selskabets terminaler. GASA GROUP betragter miljøansvarlig adfærd som én af forudsætningerne for fremtidig, forretningsmæssig succes. Selskabet arbejder på at minimere påvirkningerne på det eksterne miljø gennem planlægning med transportører og leverandører samt, at der tages hensyn til nærmiljøet til arbejdsstedet. Der arbejdes til stadighed på forbedringer, herunder særligt ifm. optimeringer af de logistiske løsninger.

Selskabets primære transportør udfordres til at opgradere lastbilerne med nyeste teknologi, som skal være med til at sænke miljøaftrykket.

I 2025 har Selskabet fortsat arbejdet med dataopsamling og måling af CO<sub>2</sub>-aftryk for alle Selskabets lokationer. Dette giver en bedre platform til at prioritere tiltag til reduktion af Selskabets CO<sub>2</sub>-aftryk og arbejdet med dette fortsætter i 2026.

#### ***Medarbejderforhold og sociale forhold***

Selskabet vægter gode, sociale medarbejderforhold højt og er derfor altid opmærksom på risikoen for arbejdsulykker og arbejdsrelateret stress. Menneskelige relationer er vigtige både i forhold til kunder, leverandører og mellem kollegaer.

## Ledelsesberetning

Selskabets overenskomsters bestemmelser følges naturligvis, hvor disse er gældende, og Selskabet har et velfungerende samarbejdsudvalg.

Selskabet har en medarbejderhåndbog indeholdende bl.a. politikker for god opførelse på arbejdspladsen, rygning og sundhedspolitik.

Det fortsatte arbejde med trivsel og medarbejderforhold i 2025 viser sig i lavt sygefravær, der i 2025 udgjorde 2,0%. Fokus på trivsel i 2026 fastholdes og målsætningen er et sygefravær under 3%.

### **Menneskerettigheder**

Selskabet respekterer og arbejder efter bedste overbevisning jf. gældende menneskerettigheder – med en kultur, hvor medarbejdere skal være opmærksomme ved besøg hos underleverandører og samarbejdspartnere, og de skal påtale direkte og til nærmeste chef, hvis der er forhold, som ikke lever op til den forventede standard. Risikoen for overtrædelser vurderes generelt som lav da Selskabet arbejder med få kendte leverandører uden for Europa, og der har i 2025 ikke været nogen tilfælde med overtrædelser eller brud på menneskerettigheder. I 2026 vil der blive arbejdet yderligere på at styrke kulturen omkring påtale af oplevelser, som ikke lever op til GASA GROUPS normer, gennem kommunikation til medarbejdere og dialog med samarbejdspartnere.

### **Antikorruption og bestikkelse**

De primære risici i forhold til korruption og bestikkelse ligger i handelsrelationerne mellem Selskabets indkøbere og leverandører samt sælgere og kunder. Selskabet tager - som den mest naturlige ting - afstand fra korruption og bestikkelse. Selskabet er påpasselig med foranstaltninger omkring kundepleje og andre relationer. Der er udarbejdet retningslinjer for repræsentationsudgifter og for at give/modtage gaver. Vedrørende samarbejde med kunder beliggende i lande med højere risiko for korruption, bestikkelse og hvidvask foretages der baggrundscheck af den enkelte kunde og UBO via OFAC, herunder har selskabet fokus på, hvor betalinger kommer fra, ligesom selskabets politik er ikke at modtage kontantbeløb som betaling.

Der har siden juni 2020 været indført whistleblower-ordning for hele koncernen, og der har i 2025 ikke været nogen tilfælde af korruption eller bestikkelse. Selskabet vil i de kommende år fortsætte dette arbejde.

### **Konklusion for samfundspunkter**

Samlet vurderes det, at resultatet af indsatsen i 2025 på de nævnte områder er med til at opretholde et tilfredsstillende niveau for Selskabet.

### **Redegørelse for dataetik**

Selskabet anvender ikke avancerede teknologier som kunstig intelligens eller 'machine learning' til projekter der behandler personlige eller i øvrigt følsomme informationer. Selskabet håndterer almindelige data i form af kundedata, leverandørdato og medarbejderdata. Data behandles i overensstemmelse med GDPR. Med den begrænsede behandling af data er det Selskabets vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Selskabet vil løbende vurdere om en politik er nødvendig.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der henvises til note 18 for begivenheder efter balancedagen.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	2025	2024
Nettoomsætning	1	1.161.693	1.151.157
Andre driftsindtægter		9.773	10.912
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-998.212	-991.110
Andre eksterne omkostninger		-45.804	-44.558
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>127.450</b>	<b>126.401</b>
Personaleomkostninger	2	-110.087	-107.950
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.962	-2.762
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>15.401</b>	<b>15.689</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		18.848	21.949
Finansielle indtægter	3	5.695	9.149
Finansielle omkostninger	4	-6.381	-7.916
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.563</b>	<b>38.871</b>
Skat af årets resultat	5	-3.267	-3.782
<b>Årets resultat</b>	6	<b>30.296</b>	<b>35.089</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter		186	275
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>186</b>	<b>275</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		32.407	33.671
Indretning af lejede lokaler		1.112	1.257
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>33.519</b>	<b>34.928</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	89.348	69.337
Andre tilgodehavender	10	168	166
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>89.516</b>	<b>69.503</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>123.221</b>	<b>104.706</b>
Færdigvarer og handelsvarer		12.250	11.892
Forudbetaling for varer		2.208	969
<b>Varebeholdninger</b>		<b>14.458</b>	<b>12.861</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		45.776	39.455
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		142.307	149.898
Andre tilgodehavender		11.053	8.382
Udskudt skatteaktiv	11	2.864	5.211
Periodeafgrænsningsposter	12	3.974	3.941
<b>Tilgodehavender</b>		<b>205.974</b>	<b>206.887</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.141</b>	<b>51.215</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>223.573</b>	<b>270.963</b>
<b>Aktiver</b>		<b>346.794</b>	<b>375.669</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital		20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		82.658	62.887
Overført resultat		37.741	106.293
<b>Egenkapital</b>		<b>140.399</b>	<b>189.180</b>
Anden gæld		8.746	8.582
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>8.746</b>	<b>8.582</b>
Kreditinstitutter		28.277	23.940
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.430	83.629
Gæld til tilknyttede virksomheder		90.396	60.668
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		924	2.874
Anden gæld	13,14	6.622	6.796
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>197.649</b>	<b>177.907</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>206.395</b>	<b>186.489</b>
<b>Passiver</b>		<b>346.794</b>	<b>375.669</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17		
Begivenheder efter balancedagen	18		
Anvendt regnskabspraksis	19		

## Egenkapitalopgørelse

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	20.000	62.887	106.293	189.180
Valutakursregulering	0	923	0	923
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-80.000	-80.000
Årets resultat	0	18.848	11.448	30.296
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>20.000</b>	<b>82.658</b>	<b>37.741</b>	<b>140.399</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Nettoomsætning

(TDKK)	2025	2024
<b>Geografiske markeder</b>		
Nordeuropa	656.336	627.954
Central- og Sydeuropa	381.427	395.523
Østeuropa	123.787	127.431
Resten af verden	143	249
	<b>1.161.693</b>	<b>1.151.157</b>

Selskabets hovedaktivitet er at sælge pryplanter i ind- og udland, primært i Europa. Selskabet vurderes på denne baggrund ikke at have forskellige aktivitetssegmenter.

### 2. Personaleomkostninger

(TDKK)	2025	2024
Lønninger	99.003	97.069
Pensioner	8.560	8.189
Andre omkostninger til social sikring	2.524	2.692
	<b>110.087</b>	<b>107.950</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.350</b>	<b>2.145</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>173</b>	<b>173</b>

Der er et medlem i direktionen, hvorfor ledelsesvederlag oplyses samlet jf. årsregnskabslovens §98 B, stk. 3.

### 3. Finansielle indtægter

(TDKK)	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	5.206	8.224
Andre finansielle indtægter	489	925
	<b>5.695</b>	<b>9.149</b>

## Noter til årsregnskabet

### 4. Finansielle omkostninger

(TDKK)	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.796	1.927
Andre finansielle omkostninger	3.152	2.172
Valutakurstab	1.433	3.817
	<b>6.381</b>	<b>7.916</b>

### 5. Skat af årets resultat

(TDKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat	924	2.874
Årets udskudte skat	2.347	908
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-4	0
	<b>3.267</b>	<b>3.782</b>

### 6. Resultatdisponering

(TDKK)	2025	2024
Betalt ekstraordinært udbytte	80.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	18.848	23.568
Overført resultat	-68.552	11.521
	<b>30.296</b>	<b>35.089</b>
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	0	80.000

## Noter til årsregnskabet

### 7. Immaterielle anlægsaktiver

(TDKK)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris 1. januar	14.086	81.196
Afgang i årets løb	-2.743	0
Kostpris 31. december	11.343	81.196
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.811	81.196
Årets afskrivninger	89	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.743	0
Ned- og afskrivninger 31. december	11.157	81.196
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>186</b>	<b>0</b>
Afskrives over	10 år	10 år

Udviklingsprojekter omfatter primært udvikling af nye versioner af selskabets eksisterende software produkter. Softwaren udgør den centrale platform for optimering og support af selskabets interne administrationsrutiner. Effektiv udrulning af disse softwareprodukter inden for selskabets foregår kontinuerligt.

Selskabets goodwill består af kunderettigheder, som har en vurderet levetid på 10 år.

### 8. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar	47.537	2.471
Tilgang i årets løb	1.249	0
Afgang i årets løb	-3.386	0
Kostpris 31. december	45.400	2.471
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.866	1.214
Årets afskrivninger	1.839	145
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.712	0
Ned- og afskrivninger 31. december	12.993	1.359
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>32.407</b>	<b>1.112</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar	4.858	6.358
Afgang i årets løb	0	-1.500
Kostpris 31. december	4.858	4.858
Værdireguleringer 1. januar	62.887	38.557
Årets afgang	0	1.619
Valutakursregulering	923	762
Årets resultat	18.848	21.949
Værdireguleringer 31. december	82.658	62.887
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.832	1.592
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>89.348</b>	<b>69.337</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
GASA Group Poland Sp. z.o.o	Polen, PL	PL 5.000	100%
Terreno Di Aprilla Srl Societa Agricola	Italien, IT	EUR 1	100%
GASA Group Hungary Kft.	Ungarn, HU	THUF 99.408	100%
GASA Group Norway AS	Norge, NO	NOK 300.000	100%

### 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar	166
Tilgang i årets løb	2
Kostpris 31. december	168
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>168</b>

## Noter til årsregnskabet

### 11. Udskudt skatteaktiv

(TDKK)	2025	2024
Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.211	6.119
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.347	-908
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>2.864</b>	<b>5.211</b>

Det udskudte skatteaktiv består primært af forskelle i mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der forventes udlignet i takt med løbende afskrivninger over brugstiden.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer, servicekontrakter og leje.

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(TDKK)	2025	2024
<b>Anden gæld</b>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.746	8.582
Langfristet del	8.746	8.582
Øvrig kortfristet gæld	6.622	6.796
	<b>15.368</b>	<b>15.378</b>

Langfristede gældsforpligtelser består af feriepengeforpligtelse i indfrysingsperioden. Forpligtelsen er rentebærende.

## Noter til årsregnskabet

### 14. Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminskontrakter. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

(TDKK)	2025	2024
Forpligtelser	0	48

Den negative dagsværdi af valutaterminskontrakter er indeholdt i anden gæld. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutarisikoen på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i PLN. Dagsværdien er modregnet i værdireguleringen af de sikrede tilgodehavender i resultatopgørelsen. Pr. 31. december 2025 har selskabet ingen valutaterminskontrakter.

### 15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	2025	2024
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	11.949	12.218
Mellem 1 og 5 år	42.629	42.613
Efter 5 år	0	10.019
	<b>54.578</b>	<b>64.850</b>

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for GASA Investment A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens 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.

#### Øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har ingen væsentlige øvrige økonomiske forpligtelser pr. 31. december 2025.

## Noter til årsregnskabet

### 16. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

---

#### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

GASA Investment A/S  
Jægersborg Alle 4, 5.  
2920 Charlottenlund

Ultimativ moderselskab

GASA GROUP Holding A/S  
Logistikvej 4  
5250 Odense SV.

Moderselskab

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

---

#### Navn

---

#### Hjemsted

GASA Investment A/S

Charlottenlund

### 17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor er jf. ÅRL § 96 stk. 3 givet i koncernrapporten for GASA Investment A/S.

### 18. Efterfølgende begivenheder

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

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gasas Group Denmark A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2025 for GASA Investment A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for GASA Investment A/S har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### 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.

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

#### Leasing

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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 finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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.

#### 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 "Andre forpligtelser".

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.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens geografiske markeder anses som det primære segmentområde.

### 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 selskabet.

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 virksomhedens nettoomsætning.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktivitet, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, sagsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **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 selskabets hovedaktivitet.

#### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet.

Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

#### **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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **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.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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.

###### *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 afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 10 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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat 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.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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 depositum.

#### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$