

Guldbæk Holding A/S

Marathonvej 5, 9230 Svenstrup J
CVR-nr. 35 43 88 15

Årsrapport 2024/25

1. maj - 30. april

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling, den 13. oktober 2025

Anders Mejlholm Larsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 96 34 73 00
Aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

[Selskabsoplysninger](#) 3

Erklæringer

[Ledelsespåtegning](#) 4

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#) 5-7

Ledelsesberetning

[Hoved- og nøgletal for koncernen](#) 8

[Ledelsesberetning](#) 9

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025

[Resultatopgørelse](#) 10

[Balance](#) 11-12

[Egenkapitalopgørelse](#) 13

[Pengestrømsopgørelse](#) 14

[Noter](#) 15-22

[Anvendt regnskabspraksis](#) 23-28

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Selskabsoplysninger

Selskabet Guldbæk Holding A/S
Marathonvej 5
9230 Svenstrup J

CVR-nr.: 35 43 88 15
Stiftet: 16. juni 1971
Kommune: Aalborg
Regnskabsår: 1. maj 2024 - 30. april 2025

Bestyrelse Jørgen Enggaard
Lone Bastrup Enggaard
Anders Mejlholm Larsen

Direktion Jørgen Enggaard

Revision BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut Danske Bank
Prinsensgade 11
9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for Guldbæk Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 13. oktober 2025

Direktion:

Jørgen Enggaard

Bestyrelse:

Jørgen Enggaard

Lone Bastrup Enggaard

Anders Mejlholm Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Guldbæk Holding A/S

Konklusion

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 13. oktober 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

John Damkier
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28629

Mads Madsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne41302

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024/25 tkr.	2023/24 tkr.	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	2020/21 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat	10.515	137.672	91.196	76.643	4.091
Resultat af primær drift	8.710	15.879	6.939	14.597	22.057
Finansielle poster, netto	8.344	9.433	2.733	1.194	5.643
Årets resultat	17.129	18.431	14.871	58.095	53.287
Balance					
Balancesum	594.321	761.306	732.656	673.837	596.657
Egenkapital	508.737	498.472	477.756	462.569	400.516
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	-19.495	-29.242	-8.052	-3.621
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte					
	189	245	186	125	152
Nøgletal					
Afkastningsgrad	2,8	4,0	1,9	4,4	7,2
Soliditetsgrad	85,6	65,5	65,2	68,6	67,1
Egenkapitalforrentning	3,4	3,8	3,2	13,5	14,3

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for årene 2020/21-2023/24 for så vidt angår ophørende aktiviteter.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig operative aktiver}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er investerings-, ejendoms- og håndværksvirksomhed. I 2024/25 er håndværksvirksomheden udgået af konsolideringen efter afhændelse af kapitalandele.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet har i året afhændet kapitalandele, hvorefter et tidligere datterselskab nu er en associeret virksomhed, hvilket reducerer den samlede aktivitet i koncernen væsentligt sammenlignet med sidste år. Resultatet af den ophørende aktivitet fremgår af særskilt note.

Driften i 2. halvår af 2024/25 i den ophørende virksomhed har på flere områder været et udfordrende år. Den ophørende virksomhed har været involveret i flere store tabsgivende projekter i denne periode, som har haft en negativ indvirkning på indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.

Sammenligningstallene er ikke tilpasset og kan ikke sammenholdes med indeværende år, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis.

Udviklingen i de tilbageværende aktiviteter i koncernen er på niveau med forrige år.

Koncernen har i 2024/25 realiseret et resultat efter skat på 18,8 mio. kr.

Egenkapitalen udgør 508,7 mio. kr. pr. 30. april 2025, svarende til en soliditetsgrad på 85,6 %.

Koncernens resultat i 2024/25 anses for tilfredsstillende.

Da de forhold som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets og koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets aktivitet i de konsoliderede tal inkl. ophørende aktiviteter er 145-170 mio. kr. lavere som følge af afgang fra den ophørende virksomhed. Driftsresultatet inkl. ophørende aktiviteter er på niveau med ledelsens forventninger.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Koncernen er ikke eksponeret for særlige risici ud over hvad der sædvanligvis forekommer inden for branchen.

Forventninger til fremtiden

Det forventes, at koncernaktiviteten i det kommende år vil være i niveauet 12-16 mio. kr., og at driftsresultat vil være i niveauet 8-10 mio. kr.

Egne kapitalandele

Selskabet besidder egne aktier for nom. 494 tkr. fordelt på 494 stk. af nom. 1.000 kr. Beholdningen af egne aktier udgør 9,9 % af den samlede kapital. Der har ikke været køb eller salg af egne aktier i året.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2024/25 kr.	2023/24 tkr.	2024/25 kr.	2023/24 tkr.
Bruttofortjeneste		10.515.423	137.672	4.992.979	5.053
Personaleomkostninger	1	-1.759.843	-116.017	-1.759.843	-1.763
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-45.603	-5.776	-45.603	-119
DRIFTSRESULTAT		8.709.977	15.879	3.187.533	3.171
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		-3.400.000	105	1.900.000	700
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	2	8.420.829	511	8.650.563	5.396
Andre finansielle indtægter	3	9.757.480	13.367	9.650.202	13.292
Øvrige finansielle omkostninger	4	-1.413.433	-3.934	-1.548.853	-1.163
Resultat før skat		22.074.853	25.928	21.839.445	21.396
Skat af årets resultat	5	-4.945.538	-7.497	-2.830.482	-3.512
Årets resultat - fortsættende aktiviteter		17.129.315	18.431	19.008.963	17.884
Resultat af ophørende aktiviteter	6	1.712.708	0	0	0
Årets resultat	7	18.842.023	18.431	19.008.963	17.884

Balance 30. april

	Koncernen		Moderselskabet		
	Note	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Aktiver					
Goodwill		0	416	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	235	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	0	651	0	0
Grunde og bygninger		0	23.368	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	654	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		65.046	27.048	65.046	112
Investeringsjendomme		181.600.000	199.315	110.100.000	108.200
Skovbrug		32.700.000	32.700	32.700.000	32.700
Investeringsjendomme under opførsel		0	7.568	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	214.365.046	290.653	142.865.046	141.012
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	134.775.392	146.929
Kapitalandele i associerede virksomheder		212.557.169	191.968	127.033.778	115.593
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		12.372.076	11.783	12.372.076	11.783
Finansielle anlægsaktiver	10	224.929.245	203.751	274.181.246	274.305
Anlægsaktiver		439.294.291	495.055	417.046.292	415.317
Råvarer og hjælpematerialer		0	2.003	0	0
Varebeholdninger		0	2.003	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		374	70.673	374	75
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	0	43.038	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	181.483	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		307.408	200	307.408	200
Andre tilgodehavender		1.754.769	2.660	1.299.838	849
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	5.027.743	4.099
Periodeafgrænsningsposter	12	199.390	495	165.068	0
Tilgodehavender		2.261.941	117.066	6.981.914	5.223
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	119.407.924	130.756	119.407.924	130.756
Værdipapirer og kapitalandele		119.407.924	130.756	119.407.924	130.756
Likvide beholdninger		33.356.561	16.426	26.284.560	10.633
Omsætningsaktiver		155.026.426	266.251	152.674.398	146.612
Aktiver		594.320.717	761.306	569.720.690	561.929

Balance 30. april

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Passiver					
Aktiekapital	14	5.000.000	5.000	5.000.000	5.000
Reserve for opskrivninger		2.734.758	2.735	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		110.228.300	96.967	150.429.503	143.490
Reserve for udviklingsomkostninger		0	128	0	0
Overført resultat		390.774.297	385.105	353.307.852	341.445
Minoritetsinteresser		0	8.537	0	0
Egenkapital		508.737.355	498.472	508.737.355	489.935
Hensættelser til udskudt skat	15	35.173.921	50.315	15.679.355	14.904
Andre hensatte forpligtelser	16	0	14.687	0	0
Hensatte forpligtelser		35.173.921	65.002	15.679.355	14.904
Gæld til realkreditinstitutter		30.011.824	48.216	13.432.891	14.854
Gæld til pengeinstitutter		0	1.299	0	0
Leasingforpligtelser		0	13.507	0	0
Anden gæld		0	6.240	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	30.011.824	69.262	13.432.891	14.854
Gæld til realkreditinstitutter		3.154.427	3.772	1.008.657	1.082
Gæld til pengeinstitutter		0	9.172	0	0
Leasingforpligtelser		0	3.052	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	0	16.388	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.390.898	1.377	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		672.680	53.063	319.126	84
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	13.851.962	15.464
Selskabsskat		2.916.762	2.921	5.178.529	6.352
Anden gæld		12.262.850	38.825	11.512.815	19.254
Kortfristede gældsforpligtelser		20.397.617	128.570	31.871.089	42.236
Gældsforpligtelser		50.409.441	197.832	45.303.980	57.090
Passiver		594.320.717	761.306	569.720.690	561.929
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncernen					
kr.	Aktiekapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. maj 2024	5.000.000	99.830.427	385.104.216	8.536.671	498.471.314
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		8.420.829	10.588.135	-166.941	18.842.023
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi		799.722			799.722
Øvrige reguleringer					
Øvrige reguleringer		3.912.080	-4.918.054	-8.369.730	-9.375.704
Egenkapital 30. april 2025	5.000.000	112.963.058	390.774.297	0	508.737.355

Koncernen					
kr.	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger		I alt
Reserver 1. maj 2024	2.734.758	96.967.446	128.223		99.830.427
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		8.420.829			8.420.829
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi		799.722			799.722
Øvrige reguleringer					
Øvrige reguleringer		4.040.303	-128.223		3.912.080
Reserver 30. april 2025	2.734.758	110.228.300	0		112.963.058

Moterselskabet					
kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat		I alt
Egenkapital 1. maj 2024	5.000.000	143.490.133	341.444.510		489.934.643
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7		8.048.856	10.960.107		19.008.963
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi		-206.251			-206.251
Øvrige reguleringer					
Tilladt udligning		-903.235	903.235		0
Egenkapital 30. april 2025	5.000.000	150.429.503	353.307.852		508.737.355

Selskabet besidder egne aktier for nom. 494 tkr. fordelt på 494 stk. af nom. 1.000 kr. Beholdningen af egne aktier udgør 9,9 % af den samlede kapital. Der har ikke været køb eller salg af egne aktier i året.

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Koncernen	
	2024/25 kr.	2023/24 tkr.
Årets resultat	17.129.315	18.431
Årets afskrivninger tilbageført	45.603	5.776
Resultat af associerede virksomheder	-8.420.829	-511
Regulering af finansielle poster	-6.235.328	-10.319
Skat af årets resultat tilbageført	4.945.538	7.497
Værdiregulering ejendomme	3.400.000	-105
Betalt selskabsskat	-5.702.362	-1.304
Ændring i varebeholdninger	0	-297
Ændring i tilgodehavender og igangværende arbejde	-752.005	-9.237
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-1.129
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-8.522.755	-5.327
Ophørende aktiviteter	-2.870.754	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-6.983.577	3.475
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-403
Værdipapirer og udbytte	19.082.682	-76.915
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-19.495
Salg af materielle anlægsaktiver	0	4.764
Køb af finansielle anlægsaktiver	-194.234	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	134.023	0
Tilbagebetaling af udlån	0	75.093
Ophørende aktiviteter	2.538.176	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	21.560.647	-16.956
Provenu ved langfristet lånoptagelse	0	15.817
Afdrag på lån	-3.619.999	0
Kapitalforhøjelse	0	200
Ændring kreditinstitutter	0	-4.589
Ophørende aktiviteter	5.971.571	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.351.572	11.428
Ændring i likvider	16.928.642	-2.053
Likvider 1. maj	16.427.919	18.479
Likvider 30. april	33.356.561	16.426
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger	33.356.561	16.426
Likvider	33.356.561	16.426

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 tkr.	2024/25 kr.	2023/24 tkr.
1 Personalemkostninger				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	189	245	3	3
Løn og gager	64.023.164	104.071	1.682.908	1.657
Pensioner	5.846.643	9.197	56.077	55
Andre omkostninger til social sikring	1.708.737	2.749	20.858	51
Overført til ophørende aktiviteter	-69.818.701	0	0	0
	1.759.843	116.017	1.759.843	1.763

2 Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder				
Dattervirksomheder	0	0	9.377.347	12.108
Associerede virksomheder	8.420.829	511	-726.784	-6.712
	8.420.829	511	8.650.563	5.396

	Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 tkr.
3 Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter i øvrigt	9.650.202	13.292
	9.650.202	13.292

4 Øvrige finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	428.747	467
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.120.106	696
	1.548.853	1.163

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 tkr.	2024/25 kr.	2023/24 tkr.
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.517.651	4.432	2.055.360	3.244
Regulering af udskudt skat	1.427.887	3.065	775.122	268
	4.945.538	7.497	2.830.482	3.512

Noter

	Koncernen	
	2024/25 kr.	2023/24 tkr.
6 Resultat af ophørende aktiviteter		
Bruttofortjeneste	76.714.251	0
Personaleomkostninger	-69.818.701	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.457.259	0
Andre finansielle indtægter	8.398	0
Øvrige finansielle omkostninger	-1.470.663	0
Skat af årets resultat	-263.318	0
	1.712.708	0

Moderselskabet har i året afhændet kapitalandele, hvorefter et tidligere koncernselskab nu er en associeret virksomhed, hvilket reducerer den samlede aktivitet i koncernen væsentligt sammenlignet med sidste år. Den ophørende virksomheds aktivitet er håndværksvirksomhed.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 tkr.	2024/25 kr.	2023/24 tkr.
7 Forslag til resultatdisponering				
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.420.829	511	8.048.856	5.396
Overført resultat	10.588.135	17.373	10.960.107	12.488
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	-166.941	547	0	0
	18.842.023	18.431	19.008.963	17.884

8 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. maj 2024	4.676.068	234.842
Tilgang	0	58.099
Afgang ophørende aktiviteter	-4.676.068	-292.941
Kostpris 30. april 2025	0	0
Afskrivninger 1. maj 2024	4.260.305	0
Tilbageførsel af afskrivninger på ophørende aktiviteter	-4.268.735	0
Årets afskrivninger	8.430	0
Afskrivninger 30. april 2025	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025	0	0

Udviklingsaktiver vedrører udvikling af energivenlige ejendomme. Udviklingsaktiverne er afgangsført i forbindelse med afgang af koncernselskaber.

Noter

9 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2024	25.595.190	3.446.951	40.419.097
Tilgang	266.908	375.091	4.616.626
Afgang ophørende aktiviteter	-25.862.098	-3.822.042	-42.105.867
Kostpris 30. april 2025	0	0	2.929.856
Opskrivninger 1. maj 2024	5.220.309	0	0
Opskrivninger solgte aktiver	-5.220.309	0	0
Opskrivninger 30. april 2025	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. maj 2024	7.446.800	2.793.388	13.372.191
Tilbageførsel af afskrivninger på ophørende aktiviteter	-7.728.323	-3.262.161	-13.251.551
Årets afskrivninger	281.523	468.773	2.744.170
Af- og nedskrivninger 30. april 2025	0	0	2.864.810
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025	0	0	65.046

kr.	Koncernen		
	Investerings-ejendomme	Skovbrug	Investerings-ejendomme under opførsel
Kostpris 1. maj 2024	126.870.708	35.737.862	7.567.621
Afgang ophørende aktiviteter	-14.710.034	0	-7.567.621
Kostpris 30. april 2025	112.160.674	35.737.862	0
Værdireguleringer til dagsværdi 1. maj 2024	72.444.293	-3.037.862	0
Årets værdireguleringer	-3.400.000	0	-237.038
Tilbageførsel værdireguleringer ophørende aktiviteter	395.033	0	237.038
Værdireguleringer til dagsværdi 30. april 2025	69.439.326	-3.037.862	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025	181.600.000	32.700.000	0

kr.	Moterselskabet		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings-ejendomme	Skovbrug
Kostpris 1. maj 2024	2.929.856	58.679.275	35.737.862
Kostpris 30. april 2025	2.929.856	58.679.275	35.737.862
Af- og nedskrivninger 1. maj 2024	2.819.207	0	0
Årets afskrivninger	45.603	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2025	2.864.810	0	0
Værdireguleringer til dagsværdi 1. maj 2024	0	49.520.725	-3.037.862
Årets værdireguleringer	0	1.900.000	0
Værdireguleringer til dagsværdi 30. april 2025	0	51.420.725	-3.037.862
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025	65.046	110.100.000	32.700.000

Noter

9 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Under materielle anlægsaktiver indgår investeringsejendomme målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<u>Koncernen</u>	
kr.	Investerings- ejendomme Aalborg	
Dagsværdi 30. april 2025	181.600.000	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-3.400.000	
	<u>Moderselskabet</u>	
kr.	Investerings- ejendomme Aalborg	
Dagsværdi 30. april 2025	110.100.000	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	1.900.000	

Koncernens beholdning af investeringsejendomme består af udlejningsejendomme og investeringsejendomme under opførelse.

Investeringsejendommernes dagsværdi vurderes ved hjælp af sammenlignelige handler eller ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommernes forventede driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav. Det forventede driftsafkast er korrigeret for enkeltstående forhold.

Det forventede driftsafkast i et normalår for moderselskabets udlejningsejendomme i Aalborg er vurderet i niveauet 6.875 - 7.175 tkr. Ved værdiansættelsen er der anvendt et afkastkrav i intervallet 6,25 - 7,25 %.

Det forventede driftsafkast i et normalår for koncernens udlejningsejendomme i Nordjylland under et er vurderet i niveauet 12.100 - 12.400 tkr. Ved værdiansættelsen er der anvendt et afkastkrav i intervallet 6,25 - 7,50 %.

De forventede driftsafkast er vurderet under hensyntagen til ejers andel af omkostninger, vedligeholdelse og administration. Ved værdiansættelsen er der taget hensyn til ejendommens beliggenhed, stand og ejendomstype. Værdiansættelserne er korrigeret for tidsbegrænsede omkostninger, ombygningsomkostninger indgåede rabatter, tomgang, depositum og forhold i øvrigt.

Investeringsejendomme under opførelse måles til kostpris iht. dagsværdihierarkiet.

10 | Finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncernen</u>	
kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2024	95.001.108	11.783.011
Tilgang	13.001.761	589.065
Afgang	-5.674.000	0
Kostpris 30. april 2025	102.328.869	12.372.076
Værdireguleringer 1. maj 2024	96.967.474	0
Udloddet resultat	-1.499.700	0
Årets værdireguleringer	8.420.828	0
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver	5.539.976	
Egenkapitalbevægelser	799.722	0
Værdireguleringer 30. april 2025	110.228.300	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025	212.557.169	12.372.076

Noter

10 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Moterselskabet		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2024	44.030.079	75.001.135	11.783.011
Overførsel	-3.909.207	12.807.527	0
Tilgang	0	194.234	589.065
Afgang	-2.171.781	-5.674.000	0
Kostpris 30. april 2025	37.949.091	82.328.896	12.372.076
Værdireguleringer 1. maj 2024	102.898.465	40.591.668	0
Overførsel	-8.898.320	0	0
Udloddet resultat	0	-1.499.700	0
Årets værdireguleringer	8.775.639	-726.784	0
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver	-4.943.511	5.539.976	0
Egenkapitalbevægelser	-1.005.972	799.722	0
Værdireguleringer 30. april 2025	96.826.301	44.704.882	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025	134.775.392	127.033.778	12.372.076

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Moder:	
Vesterbro 14, Aalborg ApS, Aalborg	100 %
SLV A/S, Aalborg	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Moder:	
Nobelparken A/S, Aalborg	50 %
Fredriksparken A/S, Aalborg	50 %
FAM-Holding A/S, Aalborg	34,88 %
Færch & Co. Ejendomme ApS, Aalborg	50 %
Færch & Co. Group A/S, Aalborg	45 %
Koncern:	
Nobelparken A/S, Aalborg	50 %
Fredriksparken A/S, Aalborg	50 %
FAM-Holding A/S, Aalborg	34,88 %
Coldinggaard, Aalborg I/S, Aalborg	50 %
Færch & Co. Ejendomme ApS, Aalborg	50 %
Færch & Co. Group A/S, Aalborg	45 %

Noter

	Koncernen	
	2025 kr.	2024 tkr.
11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder	0	734.302
Acontofaktureringer	0	-707.652
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	0	26.650

Der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	0	43.038
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	0	-16.388
	0	26.650

12 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

Periodiserede omkostninger	199.390	495
	199.390	495

13 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Koncernen	
	Aktier	Obligationer
Dagsværdi 30. april 2025	56.114.954	63.292.970
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	3.346.652	473.270

kr.	Morderselskabet	
	Aktier	Obligationer
Dagsværdi 30. april 2025	56.114.954	63.292.970
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	3.346.652	473.270

	2025 kr.	2024 tkr.
14 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000 kr.	5.000.000	5.000
	5.000.000	5.000

15 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Udskudt skat 1. maj	50.314.971	47.033	14.904.233	14.636
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	1.427.887	3.065	775.122	268
Årets udskudte skat i egenkapitalen	0	217	0	0
Afgang koncern	-16.568.937	0	0	0
Udskudt skat 30. april 2025	35.173.921	50.315	15.679.355	14.904

	Koncernen	
	2025 kr.	2024 tkr.
16 Andre hensatte forpligtelser		
0-1 år	0	13.937

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede forpligtelser vedrørende færdiggjorte projekter.

17 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	30/4 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2024 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	33.166.251	3.154.427	17.110.824	51.988.713
Gæld til pengeinstitutter	0	0	0	1.737.291
Leasingforpligtelser	0	0	0	16.559.241
Anden gæld	0	0	0	6.474.428
	33.166.251	3.154.427	17.110.824	76.759.673

kr.	Moderselskabet			
	30/4 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2024 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	14.441.548	1.008.657	9.322.412	15.936.124
	14.441.548	1.008.657	9.322.412	15.936.124

18 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. Eventualforpligtelser

Koncernen

Koncernen hæfter med formuen i datterselskabet SLV A/S (indre værdi 71.281 tkr.), som interessent i Coldinggaard, Aalborg I/S.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.917 tkr. pr. balancedagen.

Noter

19 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 33.166 tkr., er der givet pant i investeringsejendomme og skovbrug, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2025 udgør 191.800 tkr. Herudover er der pantsat skadesløsbrev for 13.000 tkr. i investeringsejendom med en regnskabsmæssig værdi på 54.100 tkr. Skadesløsbrev ligger til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, der udgør 0 tkr. pr. 30. april 2025.

Moderselskabet

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 14.442 tkr., er der givet pant i investeringsejendomme og skovbrug, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2025 udgør 120.300 tkr. Herudover er der pantsat skadesløsbrev for 13.000 tkr. i investeringsejendom med en regnskabsmæssig værdi på 54.100 tkr. Skadesløsbrev ligger til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, der udgør 0 tkr. pr. 30. april 2025.

20 | Nærtstående parter

Guldbæk Holding A/S' og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Jørgen Enggaard, Nørreskovvej 33, 9370 Hals, der er hovedaktionær, bestyrelsesmedlem og direktør.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Guldbæk Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner er foregået på markedsvilkår, og selskabet anvender derfor undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98c, stk. 7, hvorefter transaktionerne ikke specificeres yderligere.

Grundlaget for forbindelsen med de nærtstående parter er via sammenfald i direkte/indirekte ejerandele og ledelsesmedlemmer.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Guldbæk Holding A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da den ophørende aktivitet indgår i sidste års tal, ligesom den ophørende aktivitet kun omfatter 6 måneder i indeværende år mod 12 måneder i forrige år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Guldbæk Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Guldbæk Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen er ikke oplyst i den officielle årsrapport, men indregnes med fradrag af visse omkostninger i bruttofortjenesten.

Lejeindtægter periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Entrepriser produceret for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Indtægter indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til underentreprenører, materialekøb, lønninger mv., der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordning mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, skovbrug, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Grunde og bygninger, skovbrug, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde og skovbrug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	27 %
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-20 år	0-44 %

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien for investeringsjendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsjendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelssummen på investeringsjendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acountofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Egenkapital

Ved indregning og måling af dattervirksomheder efter indre værdis metode præsenteres ordinært udbytte foreslået i dattervirksomheder, der forventes godkendt i dattervirksomheder, således at det på balancedagen fragår reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode og overføres til de frie reserver.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserven omfatter indregnede udviklingsomkostninger efter skat, der er aktiveret som immaterielle anlægsaktiver. Reserven reduceres i takt med afskrivning på det immaterielle anlægsaktiv og opløses, hvis aktivet udgår af virksomhedens drift. Nedbringelse af reserven sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Andre hensatte forpligtelser

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med concernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Omgregning af fremmed valuta

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne indgår fuldt konsolideret i koncernens. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.