

G. V. L. Holding A/S

Højsgårds Alle 14

2900Hellerup

CVR-nr. 25640276

Årsrapport

1. oktober 2024 - 30. september 2025

26. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 27. februar 2026

Allan Pagh Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning3

Den uafhængige revisors revisionspåtegning4

Ledelsesberetning6

Hoved- og nøgletal7

Resultatopgørelse8

Balance9

Egenkapitalopgørelse11

Pengestrømsopgørelse12

Noter13

Anvendt regnskabspraksis20

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for G. V. L. 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. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. februar 2026

Direktion

Allan Pagh Hansen
Adm. direktør

Bestyrelse

Allan Pagh Hansen

Erik Olsen

Andreas Nøhr Lawaetz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i G. V. L. Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for G. V. L. Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 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 revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

*Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

*Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er 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.

Ringsted, 24. februar 2026

Sønderup Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 45907880

Tom Sønderup

Statsautoriseret revisor

mne10489

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

G.V.L. koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år primært bestået af entreprenørarbejde i form af direkte kontrakter. Vores mangeårige erfaring, som samarbejdspartner og totalentreprenør for professionelle bygherrer har gjort os i stand til effektivt at udføre entreprisopgaver. I G.V.L. koncernen har vi altid haft fokus på det endelige resultat for vores kunder.

Vi kender markedet og gør brug af indgående viden om såvel rådgivning som totalentreprise. Vi stiller seriøse krav og forholder os sagligt til hele byggeprocessen. Med udgangspunkt i den klassiske entreprisemodel har vi speciale i de økonomiske optimeringsmuligheder i regulære entreprisesamarbejder.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Måling af igangværende arbejder for fremmed regning og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af forudsætninger og erfaringer, som ledelsen anser for realistiske og forsvarlige. Ligeledes er der usikkerhed omkring udfaldet af igangværende tvister og voldgiftssager, herunder indregning af eventuelle erstatninger og tidshorison for betalinger i tilknytning hertil.

Der henvises til uddybende omtale herom i note 11.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 udviser et resultat på kr. 8.098.304, og koncernens balance pr. 30. september 2025 udviser en balancesum på kr. 326.175.151, og en egenkapital på kr. 164.559.942.

Årets aktivitetsniveau og resultat har været nogenlunde som vi forventede i ledelsesberetningen for 2023/24, på trods af at der fortsat er "dønninger" efter hackerangrebet i 2024.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Der er pt. en ordrebog svarende til ca. 2 års omsætning. For regnskabsåret 2025/26 forventes et aktivitetsniveau på niveau med indeværende år og et tilsvarende overskud.

Efterspørgslen fra kunderne er tilfredsstillende, men udvælgelsen af sagerne foretages yderst selektivt.

Arbejdet med yderligere styrkelse af selskabets samlede organisation vil fortsætte i 2025/26, ligesom der vil blive målrettet med systemtilpasning og optimering af processer gennem hele organisationen. Processtyring og løbende kvalitetssikring er væsentlige parametre for fortsat at fremstå som den optimale partner for den professionelle bygherre. For udvalgte kunder tilbyder vi bl.a. udviklingsprojekter gennemført med "EU-taksonomicompliance".

Miljøforhold

Koncernens miljøforhold tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse, og indgår som en naturlig del i selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Hoved- og nøgletal

Koncernens udvikling i hoved- og nøgletal (hovedtal er i t.kr.):

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Koncern					
RESULTATOPGØRELSE:					
Driftsresultat	12.210	-9.446	9.977	3.517	6.762
Resultat af finansielle poster	-1.814	1.136	-1.483	-1.249	10.102
Årets resultat	8.098	-8.337	6.451	1.815	14.226
BALANCE:					
Anlægsaktiver	10.300	9.659	9.611	8.346	9.648
Omsætningsaktiver	315.875	303.823	322.116	283.652	262.285
Aktiver i alt	326.175	313.482	331.727	291.998	271.933
Egenkapital	164.560	156.462	164.798	158.349	156.533
Hensatte forpligtelser	11.465	9.130	11.274	9.184	8.828
Kortfristede gældsforpligtelser	147.861	145.628	150.111	119.076	104.214
Langfristede gældsforpligtelser	2.289	2.262	5.544	5.389	2.358
Passiver i alt	326.175	313.482	331.727	291.998	271.933
INVESTERINGER:					
Grunde og bygninger	0	0	0	0	0
Driftsmateriel og inventar	0	0	347	380	44
Investeringer i alt	0	0	347	380	44
NØGLETAL:					
Afkastningsgrad (%)	3,7	-3,1	3,1	1,2	2,5
Egenkapitalens forrentning (%)	5,1	-5,2	4,1	1,2	9,5
Soliditetsgrad (%)	50,4	49,9	49,7	54,2	57,6
Antal medarbejdere	30	58	65	81	91

Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Bruttofortjeneste		28.644.107	17.839.545	-195.443	-413.063
Personaleomkostninger	1	-16.255.427	-27.080.559	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-178.198	-204.511	0	0
Driftsresultat		12.210.482	-9.445.525	-195.443	-413.063
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	8.208.449	-8.059.608
Finansielle indtægter		206.481	1.128.038	188.607	138.072
Finansielle omkostninger		-2.019.851	-2.264.057	-136.487	-77.007
Resultat før skat		10.397.112	-10.581.544	8.065.126	-8.411.606
Skat af årets resultat	2	-2.298.808	2.244.830	33.178	74.893
Årets resultat	3	8.098.304	-8.336.714	8.098.304	-8.336.713

Balance 30. september 2025

	Note	Koncern 2025 kr.	2024 kr.	Moderselskab 2025 kr.	2024 kr.
Aktiver					
Grunde og bygninger		510.000	540.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		908.976	1.057.174	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	1.418.976	1.597.174	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6, 7	0	0	144.064.792	135.856.344
Andre tilgodehavender	4	8.881.194	8.061.437	0	0
Finansielle anlægsaktiver		8.881.194	8.061.437	144.064.792	135.856.344
Anlægsaktiver		10.300.170	9.658.611	144.064.792	135.856.344
Råvarer og hjælpematerialer		200.000	200.000	0	0
Varebeholdninger		200.000	200.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		139.537.518	171.322.558	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	128.643.223	109.698.445	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	24.857.283	9.161.572
Udskudte skatteaktiver		161.112	124.165	134.050	100.872
Andre tilgodehavender		1.091.054	12.354.366	65.001	9.075.489
Periodeafgrænsningsposter	9	210.939	227.127	0	0
Tilgodehavender		269.643.846	293.726.661	25.056.334	18.337.933
Andre værdipapirer og kapitalandele		283.204	419.062	283.204	419.062
Andre værdipapirer		283.204	419.062	283.204	419.062
Likvide beholdninger		45.747.931	9.477.807	571.343	1.989.177
Omsætningsaktiver		315.874.981	303.823.530	25.910.881	20.746.172
Aktiver		326.175.151	313.482.141	169.975.673	156.602.516

Balance 30. september 2025

	Note	Koncern 2025 kr.	2024 kr.	Moderselskab 2025 kr.	2024 kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	90.006.830	81.798.380
Overført resultat		163.559.942	155.461.638	73.553.113	73.663.258
Egenkapital		164.559.942	156.461.638	164.559.943	156.461.638
Hensættelser til udskudt skat		11.465.468	9.129.712	0	0
Hensatte forpligtelser		11.465.468	9.129.712	0	0
Anden gæld		2.288.388	2.261.630	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	2.288.388	2.261.630	0	0
Gæld til kreditinstitutter		445	44.196	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	71.787.260	52.825.245	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		65.734.038	84.756.573	75.000	75.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	37.061	37.061
Anden gæld		10.339.610	8.003.147	5.303.669	28.817
Kortfristede gældsforpligtelser		147.861.353	145.629.161	5.415.730	140.878
Gældsforpligtelser		150.149.741	147.890.791	5.415.730	140.878
Passiver		326.175.151	313.482.141	169.975.673	156.602.516
Usikkerhed ved indregning og måling, regnskabsmæssige skøn og vurderinger	11				
Andre forpligtelser	12				
Eventualposter	13				
Dagsværdireguleringer	14				
Nærtstående parter	15				

Egenkapitalopgørelse

Morderselskab

	Virksomheds kapital	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2024	1.000.000	81.798.380	73.663.259	156.461.639
Årets resultat	0	8.208.450	-110.146	8.098.304
Egenkapital 30. september 2025	1.000.000	90.006.830	73.553.113	164.559.943

Koncern

	Virksomheds kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2024	1.000.000	155.461.638	156.461.638
Årets resultat	0	8.098.304	8.098.304
Egenkapital 30. september 2025	1.000.000	163.559.942	164.559.942

Pengestrømsopgørelse

Koncern

	2024/25	2023/24
	kr.	kr.
Resultat før finansielle poster	12.210.482	-9.445.523
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	178.198	204.511
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	206.482	1.128.038
Regulering af renteudgifter og lignende udgifter	-2.019.851	-2.187.052
Kursregulering værdipapirer	135.858	0
Øvrige reguleringer	0	-144
Ændring i igangværende arbejder og varebeholdninger	17.238	42.895.753
Ændring i tilgodehavender inkl. andre tilgodehavender og per.afgr.	43.064.540	-11.169.652
Ændring i leverandørgæld mv.	-19.022.535	-26.659.453
Ændring i anden gæld mv.	2.363.220	-10.170.822
Pengestrøm fra driftsaktivitet	37.133.632	-15.404.344
Køb af materielle anlægsaktiver	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-819.757	-3.016.175
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	2.763.911
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-819.757	-252.264
Ændringer i likvider	36.313.875	-15.656.608
Likvider, primo	9.433.611	25.090.219
Likvider, ultimo	45.747.486	9.433.611

Noter

1. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger	14.742.988	23.908.983	0	0
Pensioner	1.023.049	1.929.655	0	0
Andre omkostninger til social sikring	489.390	1.241.921	0	0
	16.255.427	27.080.559	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	30	58	0	0

Bestyrelsen modtager ikke vederlag. Vederlaget til direktionen oplyses ikke, da denne kun består af én person.

2. Skat af årets resultat

Regulering af udskudt skat	2.298.808	-2.244.830	-33.178	-74.893
	2.298.808	-2.244.830	-33.178	-74.893

3. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.208.450	-7.934.609
Overført resultat	8.098.304	-8.336.714	-110.146	-402.104
	8.098.304	-8.336.714	8.098.304	-8.336.713

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
4. Goodwill				
Kostpris primo	8.061.437	7.809.172	0	0
Tilgang i årets løb	1.994.571	3.016.175	0	0
Afgang	-1.174.814	-2.763.910	0	0
Kostpris ultimo	8.881.194	8.061.437	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.881.194	8.061.437	0	0

Noter

5. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris primo	900.000	7.723.892
Kostpris ultimo	900.000	7.723.892
Af- og nedskrivninger primo	-360.000	-6.666.718
Årets afskrivninger	-30.000	-148.198
Af- og nedskrivninger ultimo	-390.000	-6.814.916
Regnskabsmæssig værdi ultimo	510.000	908.976

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab	
	2025	2024
Kostpris primo	50.050.000	98.915.952
Tilgang i årets løb	0	45.000.000
Afgang i årets løb	0	-125.000
Kostpris ultimo	50.050.000	143.790.952
Opskrivninger primo	85.806.342	0
Årets resultat	8.208.450	-8.059.608
Tilbageførsel på afgang i årets løb	0	125.000
Opskrivninger ultimo	94.014.792	-7.934.608
Regnskabsmæssig værdi ultimo	144.064.792	135.856.344

7. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Moderselskab

Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital
G.V.L. Entreprise A/S	Gentofte	100,00	144.076.234
GV-EL ApS	Gentofte	100,00	-11.442
			144.064.792

8. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af udført arbejde	867.291.987	1.242.287.081	0	0
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	-810.436.024	-1.185.413.881	0	0

Noter

Nettoværdi af igangværende arbejder	56.855.963	56.873.200	0	0
--	-------------------	-------------------	----------	----------

Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:

Nettotilgodehavender	128.643.223	109.698.445	0	0
Nettoforpligtelser	-71.787.260	-52.825.245	0	0
	56.855.963	56.873.200	0	0

9. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	210.939	227.127	0	0
Saldo ultimo	210.939	227.127	0	0

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

10. Langfristede gældsforpligtelser**Koncern**

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Anden gæld	2.288.388	0	1.934.885
	2.288.388	0	1.934.885

Noter

11. Usikkerhed ved indregning og måling, regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed:

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtigelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtigelser på balancedagen. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Dette drejer som om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtigelser samt vurdering af udfaldet af tvister.

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag:

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stadevurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Vurderingen af projekternes stade og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt pr. projekt i samarbejde med direktionen og projektledelsen. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrører ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurderingen af uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagens fremdrift. Det faktiske resultat kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat.

Tilgodehavender fra salg og tjensteydelser, tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og forpligtigelser:

Koncernen er som del af sin forretningskarakter naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager. Det vurderes i alle tilfælde, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtigelser for koncernen, samt sandsynligheden herfor.

En sag kan i nogen tilfælde ligledes udmunde i et eventualaktiv eller krav mod andre parter end bygherren.

Tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere danner grundlag for ledelsens skøn. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere og resultatet kan i sagens natur afvige fra ledelsens vurdering.

Der er usikkerhed om betalingstidspunktet for en væsentlig del af koncernens tilgodehavender fra salg og tjensteydelser, idet disse er en del af igangværende tvister og voldgiftssager, hvor betalingstidspunktet formodentligt afhænger af, hvornår tvisterne og voldgiftssagerne afgøres.

12. Andre forpligtelser

Koncern:

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler. Restløbetid udgør op til ca. 1 år. Den samlede forpligtelse udgør t.kr. 700.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med opsigelsesfrister på op til 12 måneder. Forpligtelsen udgør t.kr. 1.300.

Noter**13. Eventualposter**

Koncern:

Der foreligger ikke garantiforpligtelser udover de for branchen sædvanlige i henhold til AB 92. De samlede forpligtelser udgør på balancedagen t.kr. 253.000. Der henvises endvidere til note 11 omkring tvister m.m.

Koncernen hæfter for fællesregistrering af moms for en tidligere koncernvirksomhed frem til dette selskab blev frasolgt.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med pengeinstitut er der afgivet selvskyldnerkaution, begrænset til t.kr. 25.000. Den samlede gæld pr. 30. september 2025, som der kautioneres for, udgør t.kr. 0.

Koncernen har afgivet kaution for andre virksomheders mellemværende med pengeinstitut. Den samlede gæld pr. 30. september 2025, som der kautioneres for, udgør t.kr. 116.000.

Moderselskab:

Selskabet hæfter solidarisk for alle koncernselskaber for den samlede skat af sambeskatningsindkomsten og for visse eventuelle kildeskatter, som udbytte og royalty.

Til sikkerhed for tilknyttet virksomheds mellemværende med pengeinstitut er der afgivet selvskyldnerkaution, begrænset til t.kr. 25.000. Den samlede gæld pr. 30. september 2025, som der kautioneres for, udgør t.kr. 0.

Selskabet har afgivet kaution for andre virksomheders mellemværende med pengeinstitut. Den samlede gæld pr. 30. september 2025, som der kautioneres for, udgør t.kr. 116.000.

14. Dagsværdireguleringer**Moderselskab og koncern**

	Værdi ultimo indregnet i balancen	Årets urealise- rede tab ind- regnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi- niveau
Børsnoterede værdipapirer	283.204	135.859	1
Koncern			
Børsnoterede aktier	283.204	135.859	1

Informationer om dagsværdiniveauer

Niveau 1:

Værdiansættelse baseret på noterede priser i et aktivt marked, hvor prisen anvendes direkte.

Niveau 2:

Værdiansættelse baseret på observerbare priser i et aktivt marked, hvor prisen er direkte eller indirekte observerbar.

Niveau 3:

Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input, hvor input er baseret på antagelser, som en normal markedsdeltager vil gøre sig i værdiansættelse af aktivet.

Noter

15. Nærtstående parter

Moderselskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Allan Pagh Hansen, Oldvej 6, 3520 Farum

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedaktionær

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for G. V. L. Holding A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden G. V. L. Holding A/S og dattervirksomheder, hvori G. V. L. Holding A/S direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen sammenlægges regnskabsposterne i moderselskabet med de tilsvarende poster i datterselskabet. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Generelt

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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 gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med udførelsen, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i omsætningen i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Direkte driftsomkostninger

Direkte driftsomkostninger omfatter direkte- eller indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, primært vareforbrug og fremmed arbejde.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat samt eventuel regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Efter sambeskatningsreglerne hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg indregnes i resultatopgørelsen under posterne 'Andre driftsindtægter' og 'Andre driftsomkostninger'.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Nettoopskrivning af kapitalandele vises som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for G. V. L. Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Deposita

Deposita måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i balancen under tilgodehavende eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udført arbejde overstiger acontofaktureringen. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofakturerings overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Årets ændring i aktiernes samlede kursværdi indregnes med ét beløb i resultatopgørelsens finansielle poster.

Hensatte forpligtelser - udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudte skatteaktiver 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.

Aktuelle skatteforpligtelser

Selskabet hæfter som administrationsselskab for tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne 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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Forklaring af nøgletal

Nøgletallene er beregnet således:

Afkastningsgrad: $\text{Årets resultat} \times 100 / \text{samlede aktiver ultimo}$

Soliditetsgrad: $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{samlede aktiver ultimo}$

Forrentning af egenkapitalen: $\text{Årets resultat} \times 100 / \text{egenkapital (gns.)}$