



# Guldfeldt Holding A/S

Sivmosevænget 4, 5260 Odense S

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 11 79 19 48

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19/03/2026

**Kåre Friis Møller Hansen**  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

---



## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 19. marts 2026

### Direktion

**Kim Aage Birkerød**  
Adm. direktør

**Kåre Friis Møller Hansen**  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

**Christian Pagaard Junker**  
formand

**Torben Østergaard Nielsen**  
næstformand

**Lars Eli Hansen**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Guldfeldt Holding A/S

### Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Guldfeldt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Odense M, den 19. marts 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Mikael Johansen**

statsautoriseret revisor

mne23318

**Claus Damhave**

statsautoriseret revisor

mne34166



## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Guldfeldt Holding A/S Sivmosevænget 4 5260 Odense S CVR-nr: 11 79 19 48 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Christian Pagaard Junker, formand Torben Østergaard Nielsen, næstformand Lars Eli Hansen
<b>Direktion</b>	Kim Aage Birkerød Kåre Friis Møller Hansen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M

## Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022/23	2021/22
	12 måneder	12 måneder	6 måneder	12 måneder	12 måneder
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	649.279	473.987	306.734	789.171	650.746
Bruttofortjeneste	54.977	34.743	19.625	97.103	40.151
Resultat før skat	41.596	17.351	8.523	65.100	14.675
Årets resultat	31.941	13.483	6.495	50.737	11.534
<b>Balance</b>					
Balancesum	472.532	328.973	392.657	423.170	328.019
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.008	8.420	2.766	2.768	6.567
Egenkapital	146.588	139.647	143.262	155.716	110.446
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	55.267	-50.771	24.969	125.697	-30.082
- investeringsaktivitet	-3.639	-4.015	1.947	-1.090	1.075
- finansieringsaktivitet	-95.365	-21.666	-24.455	-7.659	-561
Årets forskydning i likvider	-43.737	-76.452	2.461	116.948	-29.568
Antal medarbejdere	254	270	276	301	309
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	9,3%	5,3%	1,9%	15,6%	5,3%
Soliditetsgrad	31,0%	42,4%	36,5%	36,8%	33,7%
Egenkapitalforrentning	22,3%	9,5%	4,3%	38,1%	10,8%



## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at udføre byggeri af alle typer i fag-, hoved- og totalentrepriser. Herunder: ombygnings- og renoveringsopgaver, nybyggeri samt reparations- og vedligeholdelsesopgaver, inden for tømrer, snedker, murer, beton, bore/skære og kloak/anlæg samt ejendomsudlejning.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud før skat på TDKK 41.596, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 146.588.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen forventede i 2025 at opnå et resultat før skat i niveauet MDKK 20 og en omsætning i niveauet MDKK 600 – 650. Selskabet har i 2025 indfriet forventningerne til både omsætning og bundlinje.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen er ikke udsat for særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen. Herunder er koncernen ikke udsat for særlige drifts- eller finansielle risici, som ville have væsentlig betydning for koncernens udvikling og koncernens økonomiske aktiviteter og forhold.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at selskabet på baggrund af den eksisterende ordrebeholdning og aktivitetsniveau vil kunne realisere en omsætning i det kommende regnskabsår i niveauet MDKK 650 – 700 og et resultat før skat i niveauet MDKK 25-30.

### Redegørelse for samfundsansvar

Guldfeldt Holding koncernens politik for samfundsansvar gælder for alle medarbejdere og virksomheder i koncernen.

I Guldfeldt Holding koncernen tager vi ansvar, og vi træffer beslutninger, som har en positiv indvirkning på vores forretning. Endvidere ønsker vi at drive virksomhederne på en sikker, social og miljømæssig ansvarlig måde.

### Forretningsmodel

Vores forretningsmodel er omtalt under væsentligste aktiviteter i ovenstående afsnit.

### Risikoanalyse

Risikostyringen i Guldfeldt Holding koncernen er afgørende for, at vi også i fremtiden kan opnå gode resultater og drive en succesfuld virksomhed.

Guldfeldt Holding koncernen har implementeret retningslinjer inden for arbejdsmiljø, sociale forhold og miljøforhold. Bevidstheden om vores samfundsansvar er integreret i den måde vi styrer vores aktiviteter på og i vores samarbejde med forretningspartnere, ansatte, myndigheder og andre interessenter, som virksomheden kommer i forbindelse med.

Guldfeldt Holding koncernen har i 2025 ikke haft implementeret politikker for menneskerettigheder og korruption. Dette begrundet i en væsentligheds- og risikovurdering, da virksomhedens primære aktivitet er fag-, stor-, hoved- og total- entrepriser på det danske marked, der betragtes som et velreguleret marked, hvor risikoen for negativ påvirkning af de førnævnte forhold betragtes som uvæsentlig.

Guldfeldt Holding koncernen er ikke desto mindre særligt opmærksom på risici relateret til menneskerettigheder ved anvendelse af underentreprenører og udenlandsk arbejdskraft samt risiko forbundet med forretningsetik og korruption.

## Ledelsesberetning

### **Arbejds miljø**

#### *Politik*

Det er Guldfeldt Holding koncernens målsætning at have et sundt og sikkert arbejdsmiljø, hvor det er trygt at gå på arbejde. Ved ordreproduktionen er der risici forbundet med bl.a. tunge løft, arbejde i højden og eksponering for farlige materialer og perioder med øget arbejdspress. Vi arbejder målrettet med at forebygge arbejdsulykker og nedslidning gennem klare sikkerhedsstandarder, løbende opmærksomhed på risikoforhold samt udvikling af en kultur, hvor både ledelse og medarbejdere tager aktivt ansvar for arbejdsmiljø og sikkerhed.

#### *Gennemførte tiltag*

Der arbejdes struktureret med forebyggelse af skader og ulykker. Vi søger i samarbejde med medarbejdere og underentreprenører at skabe en bevidsthed om vigtigheden af planlægning og forebyggelse, så ulykker og skader undgås. Der afholdes mønsterarbejdspladsrunder og sikkerhedsmøder når arbejdets art kræver det. Indsatsen har resulteret i løbende forbedringer og implementeringen af nye procedure for arbejdets tilrettelæggelse og udførelse. Herudover investeres der løbende i hjælpeudstyr for at reducere belastninger og forebyggelse af arbejdsskader.

Vores indsats og forebyggelse af arbejdsskader vurderes, at have stor betydning ift. vores arbejde for at reducere sygefraværet i virksomheden.

#### *Planlagte tiltag*

Som led i den fortsatte styrkelse af arbejdsmiljøindsatsen er Guldfeldt Holding koncernen i proces med at implementere en ny digital platform, som fremadrettet bliver virksomhedens centrale arbejdsmiljø- og vidensdelingsværktøj.

Platformen samler håndbøger, instruktioner, APV'er mv. og skal sikre let adgang til opdateret viden, så arbejdet udføres sikkert og korrekt. Samtidig understøtter løsningen en mere systematisk rapportering af nærved-ulykker og observationer med henblik på at styrke den forebyggende indsats og videndelingen i organisationen. Platformen forventes at være i drift fra starten af 2. kvartal 2026.

### **Sociale forhold**

#### *Politik*

Guldfeldt Holding koncernen ønsker at være kendetegnet ved altid at have højt kvalificerede og motiverede medarbejdere. Stor efterspørgsel på arbejdskraft i branchen medfører dog risiko for ikke altid at kunne tiltrække tilstrækkelig kvalificeret arbejdskraft. For at understøtte efterlevelsen af vores grundlæggende værdier om kvalitet og ordholdenhed har vi iværksat en række initiativer til at sikre den løbende kompetenceudvikling af vores egne medarbejdere.

Samtidigt ønsker vi at bidrage til, at byggebranchen også i fremtiden har kvalificeret arbejdskraft. Det gør vi ved selv at have et veludbygget og ambitiøst program for elever og lærlinge.

#### *Gennemførte tiltag*

Guldfeldt Holding koncernen tilbyder lærepladser inden for faglige områder som tømrer/snedker-, struktør- og murerfaget. Vi tilbyder også elevpladser inden for de administrative funktioner. Som et resultat af vores politik har vi i regnskabsåret 2025 haft 39 lærlinge og elever, hvoraf de fire er i voksenlære.

Guldfeldt Holding koncernen ønsker også at bidrage til, at unge mennesker får en uddannelse inden for byggebranchen. Guldfeldt Holding koncernens politik har således resulteret i, at vi i regnskabsåret 2025 har haft 45 praktikanter fra bygningskonstruktør-, byggeteknikker- og ingeniøruddannelserne samt skolepraktik.

Det er især vigtigt for os at gøre en ekstra indsats for de medarbejdere, som i en kortere eller længere periode ikke er fuldt arbejdsdygtige samt sikre, at de fortsat har en tilknytning til virksomheden. Vi har således i det forgangne år haft 14 medarbejdere, som er ansat på særlige vilkår, såsom flexjob eller §56- aftale.

## Ledelsesberetning

Vi har herudover valgt at styrke vores seniorindsats ift., at skabe gode arbejdsvilkår for vores seniorer. Vi har arbejdet på at finde løsninger, som er fleksible og passer til den enkelte medarbejder i det konkrete job. Vi har således i regnskabsåret 2025 haft fire medarbejdere på seniorordning og delvis efterløn.

Endvidere ser vi det som en vigtig opgave at hjælpe ledige med særlige udfordringer ind på arbejdsmarkedet. Vi er i den sammenhæng aktive i beskæftigelsesorganisationen Byg til Vækst ligesom vi samarbejder med jobcentre omkring tilbage-til-job ordninger.

Vores medarbejdere er vores vigtigste ressource og medarbejdernes sikkerhed, motivation og arbejdsglæde er afgørende for virksomhedens succes. Vi har således valgt at fortsætte vores efteruddannelsesprogram, hvor vi har lagt særlig vægt på kompetenceudvikling inden for personlig sikkerhed, ergonomi og arbejdsmiljø. Endvidere har vi gennemført en bred vifte af faglige kurser og i 2025 er der således igen gennemført lederudviklingsforløb i samarbejde med DI med fokus på ledelse, samarbejde og kommunikation.

Hos Guldfeldt Holding koncernen anerkender vi den vigtige samfundsrolle, som forsvarets reservestyrke og beredskab spiller. Vi ønsker at støtte medarbejdere, der engagerer sig frivilligt i disse funktioner, og ser det som en styrkelse af både medarbejderen og vores samfund.

Guldfeldt Holding koncernen tilbyder betalt fravær og forskellige former for støtte ifm. medarbejdernes engagement i beredskabsfunktioner. Vi betragter dette som aktiv del af virksomhedens ESG-strategi og vi ønsker som virksomhed at bidrage til Danmarks samlede robusthed – både civilt og militært.

### *Planlagte tiltag*

Som led i ambitionen om fortsat at være en attraktiv arbejdsplads vil Guldfeldt Holding koncernen videreføre det høje aktivitetsniveau inden for lærlinge- og elevområdet. Det er målsætningen fortsat at være blandt de foretrukne arbejdspladser inden for håndværksfagene i Centraldanmark.

Derudover vil selskabet fortsætte og videreudvikle indsatsen inden for efteruddannelse. Der planlægges et struktureret efteruddannelsesprogram med fokus på ledelse og planlægning, samarbejde og kommunikation samt arbejdsmiljø og sikkerhed. Formålet er at understøtte kvaliteten i projektgennemførelsen og sikre en stabil og kompetent organisation.

### **Miljøforhold**

#### *Politik*

Vi påtager os vores del af ansvaret for klimaet og miljøet. Byggeprojekter kræver store mængder materialer og medfører en risiko for overudnyttelse af naturressourcer og betydelig affaldsproduktion. Derudover er der risiko for miljøbelastning og klimapåvirkning gennem højt forbrug af energi og vand ifm. byggeriet.

Ved hjælp af planlægning og procesoptimering søger vi at mindske vores energi- og vandforbrug samt at reducere vores spild af materialer. Samtidigt bestræber vi os på gennem vores valg af byggematerialer, affaldssortering og selve gennemførelsen af byggeprocessen i videst muligt omfang at reducere miljø- og klimabelastningen.

#### *Gennemførte tiltag*

Materialer gennemgås forud for påbegyndelse af arbejdet med fokus på mængder og leveringstid. Der er tale om LEAN baserede tiltag, hvor arbejdsproces tilrettelægges efter de syv "strømme". Dette med henblik på at optimere mest muligt ift. spild og overskydende materialer.

Byggeprocessen søges desuden løbende optimeret med henblik på reduktion af spild, samt at affald i størst muligt omfang sorteres og genbruges. Eksempelvis bliver restmaterialer af gips og isolering sendt retur til genbrug hos leverandøren for at indgå i fremstillingen af nye produkter.

## Ledelsesberetning

I 2025 har vi fortsat haft fokus på valg af miljøvenlige materialer til vores byggeprojekter. Vi har sammen med vores samarbejdspartnere udvalgt miljøvenlige materialer med lang levetid, høj kvalitet og minimal vedligeholdelse, som er mindst muligt belastende for miljøet og klimaet bl.a. ved også at være produceret på en energivenlig måde.

Igennem vores aktive medlemskab af MiljøForum Fyn sørger vi for at være opdateret med den nyeste viden inden for miljø, CSR, energi og bæredygtigt byggeri. Derudover kom Guldfeldt Holding koncernen i 2025 med i Odense Klimapartnerskab, som er et lokalt forankret partnerskab, der har til formål at løfte vidensniveauet ift. grøn omstilling og bæredygtighed både på operationelt niveau, men også ift. måling og afrapportering på indsatsen.

### *Planlagte tiltag*

Ved hjælp af innovative løsningsvalg til byggerierne og byggeprocessen, herunder minimering af vandforbrug og energiforbrug, cirkulære materialekoncepter og bæredygtige byggepladser ønsker vi at bidrage til et mere bæredygtigt samfund.

Guldfeldt Holding koncernen har i 2025 udskiftet 18 fossildrevne køretøjer med elbiler som led i den løbende omstilling af vognparken. Selskabet forventer at fortsætte denne udvikling gennem yderligere investeringer i mere miljøvenlige køretøjer i de kommende år.

Samtidig foretages der en løbende vurdering af mulighederne for at optimere koncernens ejendomme med henblik på reduktion af klima- og miljøpåvirkningen, herunder etablering og forbedring af ladeinfrastruktur til den elektriske vognpark

### **Redegørelse for dataetik**

Koncernen har ikke en politik for dataetik. Koncernen anvender ikke avancerede teknologier som kunstig intelligens eller 'machine learning' og håndterer kun almindelige data i form af kundedata, leverandørdata og medarbejderdata. Data behandles i overensstemmelse med GDPR. Med den begrænsede behandling af data er det koncernens vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Koncernen vil løbende vurdere om en politik er nødvendig.

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

Der henvises til note vedr. indregning og måling af aktiverede udviklingsomkostninger. Herudover er der ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsætning	1	649.279	473.987	6.828	7.365
Produktionsomkostninger	2	-594.302	-439.244	-352	154
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>54.977</b>	<b>34.743</b>	<b>6.476</b>	<b>7.519</b>
Distributionsomkostninger		-1.434	-1.616	-91	-573
Administrationsomkostninger	2	-18.568	-16.627	-3.053	-4.363
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>34.975</b>	<b>16.500</b>	<b>3.332</b>	<b>2.583</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver		900	900	0	0
Andre driftsindtægter		7.840	259	7.590	0
Andre driftsomkostninger		0	-117	0	-117
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>43.715</b>	<b>17.542</b>	<b>10.922</b>	<b>2.466</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	23.362	11.350
Finansielle indtægter	4	2.085	3.917	1.566	1.333
Finansielle omkostninger	5	-4.204	-4.108	-1.413	-1.004
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.596</b>	<b>17.351</b>	<b>34.437</b>	<b>14.145</b>
Skat af årets resultat	6	-9.655	-3.868	-2.496	-662
<b>Årets resultat</b>	7	<b>31.941</b>	<b>13.483</b>	<b>31.941</b>	<b>13.483</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter		159	793	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>159</b>	<b>793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	10	47.938	40.539	47.938	40.539
Investerings ejendomme	9	74.900	74.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	10.747	12.909	83	113
Indretning af lejede lokaler	10	649	717	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>134.234</b>	<b>128.165</b>	<b>48.021</b>	<b>40.652</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	98.627	95.266
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98.627</b>	<b>95.266</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>134.393</b>	<b>128.958</b>	<b>146.648</b>	<b>135.918</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		134.759	100.798	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	56.558	17.085	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.429	68	24.348	19.133
Andre tilgodehavender	14	106.363	1.529	100.913	138
Selskabsskat		0	2.734	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	1.742	2.776	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>306.851</b>	<b>124.990</b>	<b>125.261</b>	<b>19.271</b>
<b>Værdipapirer</b>	12	<b>14.962</b>	<b>14.697</b>	<b>5.985</b>	<b>5.678</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.326</b>	<b>60.328</b>	<b>265</b>	<b>2.832</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>338.139</b>	<b>200.015</b>	<b>131.511</b>	<b>27.781</b>
<b>Aktiver</b>		<b>472.532</b>	<b>328.973</b>	<b>278.159</b>	<b>163.699</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	83.301	79.939
Reserve for udviklingsomkostninger		0	618	0	0
Overført resultat		146.088	138.529	62.787	59.208
<b>Egenkapital</b>		<b>146.588</b>	<b>139.647</b>	<b>146.588</b>	<b>139.647</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	22.206	15.719	6.842	4.807
Andre hensættelser	17	7.459	10.666	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>29.665</b>	<b>26.385</b>	<b>6.842</b>	<b>4.807</b>
Gæld til realkreditinstitutter		79.982	50.687	33.992	3.697
Leasingforpligtelser		2.307	2.006	0	0
Anden gæld		12.715	12.456	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>95.004</b>	<b>65.149</b>	<b>33.992</b>	<b>3.697</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	2.523	2.334	1.562	1.460
Kreditinstitutter		439	0	439	0
Leasingforpligtelser	18	1.035	2.162	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		123.561	59.362	271	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	54.109	18.001	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		286	0	85.121	10.645
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		3.624	0	421	203
Deposita		2.563	2.659	2.311	2.386
Anden gæld	18	12.964	13.071	612	854
Periodeafgrænsningsposter	19	171	203	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>201.275</b>	<b>97.792</b>	<b>90.737</b>	<b>15.548</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>296.279</b>	<b>162.941</b>	<b>124.729</b>	<b>19.245</b>
<b>Passiver</b>		<b>472.532</b>	<b>328.973</b>	<b>278.159</b>	<b>163.699</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Begivenheder efter balancedagen	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

(TDKK)	Reserve for udviklingsomkostninger			I alt
	Selskabskapital	Overført resultat		
Egenkapital 1. januar	500	618	138.529	139.647
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-25.000	-25.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-618	618	0
Årets resultat	0	0	31.941	31.941
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>146.088</b>	<b>146.588</b>

### Moderselskab

(TDKK)	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			I alt
	Selskabskapital	Overført resultat		
Egenkapital 1. januar	500	79.939	59.208	139.647
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-25.000	-25.000
Årets resultat	0	3.362	28.579	31.941
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>83.301</b>	<b>62.787</b>	<b>146.588</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		31.941	13.483
Regulering	20	9.344	8.941
Ændring i driftskapital	21	12.904	-54.529
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>54.189</b>	<b>-32.105</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.085	3.917
Renteudbetalinger og lignende		-4.197	-4.104
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>52.077</b>	<b>-32.292</b>
Betalt selskabsskat		3.190	-18.479
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>55.267</b>	<b>-50.771</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.143	-4.851
Salg af materielle anlægsaktiver		504	836
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.639</b>	<b>-4.015</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.402	-2.171
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.006	-2.162
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-235
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		31.879	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		439	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		180	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		286	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		259	0
Køb af egne kapitalandele		0	-17.098
Betalt udbytte		-25.000	0
Ændringer i udlån (andre tilgodehavender)		-100.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-95.365</b>	<b>-21.666</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-43.737</b>	<b>-76.452</b>
Likvider 1. januar		75.025	151.477
<b>Likvider 31. december</b>		<b>31.288</b>	<b>75.025</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		16.326	60.328
Værdipapirer		14.962	14.697
<b>Likvider 31. december</b>		<b>31.288</b>	<b>75.025</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Nettoomsætning

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Forretningsområder i Danmark</b>				
Tømrer	174.669	58.459	0	0
Totalentrepriser	410.293	385.505	0	0
Øvrigt	64.317	30.023	6.828	7.365
	<b>649.279</b>	<b>473.987</b>	<b>6.828</b>	<b>7.365</b>

### 2. Medarbejderforhold

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	126.053	123.155	1.214	2.264
Pensioner	13.986	12.766	4	123
Andre omkostninger til social sikring	4.454	4.343	79	13
Andre personaleomkostninger	3.490	2.871	0	3
	<b>147.983</b>	<b>143.135</b>	<b>1.297</b>	<b>2.403</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.136	4.050	0	0
Bestyrelse	900	900	900	900
	<b>5.036</b>	<b>4.950</b>	<b>900</b>	<b>900</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>254</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2025	2024
Andel af overskud	23.362	11.350
	<b>23.362</b>	<b>11.350</b>

## Noter til årsregnskabet

### 4. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	655	464
Andre finansielle indtægter	2.085	3.917	911	869
	<b>2.085</b>	<b>3.917</b>	<b>1.566</b>	<b>1.333</b>

### 5. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	37	0	795	397
Andre finansielle omkostninger	4.167	4.108	618	607
	<b>4.204</b>	<b>4.108</b>	<b>1.413</b>	<b>1.004</b>

### 6. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	3.936	846	421	520
Årets udskudte skat	5.242	3.022	2.035	142
Regulering af skat vedrørende tidligere år	477	0	40	0
	<b>9.655</b>	<b>3.868</b>	<b>2.496</b>	<b>662</b>

### 7. Resultatdisponering

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Betalt ekstraordinært udbytte	25.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.362	11.349
Overført resultat	3.579	2.134
	<b>31.941</b>	<b>13.483</b>

## Noter til årsregnskabet

### 8. Immaterielle anlægsaktiver

<b>Koncern</b>	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>
<b>(TDKK)</b>	
Kostpris 1. januar	2.460
Kostpris 31. december	2.460
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.667
Årets afskrivninger	634
Ned- og afskrivninger 31. december	2.301
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>159</b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af afholdte omkostninger til implementering af nyt ERP system i koncernen.

### 9. Aktiver der måles til dagsværdi

<b>Koncern</b>	<b>Investerings-ejendomme</b>
<b>(TDKK)</b>	
Kostpris 1. januar	72.333
Kostpris 31. december	72.333
Værdireguleringer 1. januar	1.667
Årets værdireguleringer	900
Værdireguleringer 31. december	2.567
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>74.900</b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investerings-ejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Dagsværdien for Lerchesvej 2 er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

<b>(TDKK)</b>	<b>Koncern 2025</b>
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	74.900
Værdiregulering, resultatopgørelse	900
Diskonteringsrente	5,50%
Driftsomkostninger pr. kvadratmeter pr. år	DKK 105

## Noter til årsregnskabet

### 9. Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december er der anvendt i intervallet 5,0 % - 6,0 %. Det kan opgøres til 5,5 %.

Ved opgørelse af afkastet for ejendommen tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i	-0,5%	Basis	0,5%
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	5,0	5,5	6,0
Dagsværdi	82.390	74.900	68.658
Ændring i dagsværdi	7.490	0	-6.242

### 10. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern			Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	54.013	30.820	3.272	54.013	148
Tilgang i årets løb	0	3.895	113	0	0
Afgang i årets løb	0	-2.517	0	0	0
Kostpris 31. december	54.013	32.198	3.385	54.013	148
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.474	17.909	2.554	13.474	35
Årets afskrivninger	191	4.902	182	191	30
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.360	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-7.590	0	0	-7.590	0
Ned- og afskrivninger 31. december	6.075	21.451	2.736	6.075	65
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>47.938</b>	<b>10.747</b>	<b>649</b>	<b>47.938</b>	<b>83</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	3.664	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

### 11. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	15.326	15.326
Kostpris 31. december	15.326	15.326
Værdireguleringer 1. januar	79.940	73.059
Årets resultat	23.049	11.037
Modtagne udbytter	-20.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-4.468
Andre reguleringer	312	312
Værdireguleringer 31. december	83.301	79.940
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>98.627</b>	<b>95.266</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Guldfeldt A/S	Odense	TDKK 1.000	100%
HANS JØRGENSEN & SØN Entreprenører A/S	Odense	TDKK 1.000	100%
Guldfeldt Ejendomme ApS	Odense	TDKK 40	100%

### 12. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

(TDKK)	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
<b>Koncern</b>		
Værdipapirer	234	14.962
<b>Morderselskab</b>		
Værdipapirer	197	5.985

## Noter til årsregnskabet

### 13. Igangværende arbejder for fremmed regning

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Salgsværdi af igangværende arbejder	565.845	469.302	0	0
Modtagne acontobetalinge	-563.396	-470.218	0	0
	<b>2.449</b>	<b>-916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	56.558	17.085	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-54.109	-18.001	0	0
	<b>2.449</b>	<b>-916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14. Andre tilgodehavender

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Udlån	100.000	0	100.000	0
Andre tilgodehavender	6.363	1.529	913	138
	<b>106.363</b>	<b>1.529</b>	<b>100.913</b>	<b>138</b>

Andre tilgodehavender indeholder udlån for i alt TDKK 100.000, som forfalder senest 31. december 2026.

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

### 16. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	15.719	10.065	4.807	3.617
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.487	5.654	2.035	1.190
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>22.206</b>	<b>15.719</b>	<b>6.842</b>	<b>4.807</b>

## Noter til årsregnskabet

### 17. Andre hensættelser

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.				
Andre hensættelser	7.459	10.666	0	0
	<b>7.459</b>	<b>10.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	3.266	6.419	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.193	4.247	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	<b>7.459</b>	<b>10.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 18. Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	69.749	43.314	27.737	0
Mellem 1 og 5 år	10.233	7.373	6.255	3.697
Langfristet del	79.982	50.687	33.992	3.697
Inden for 1 år	2.523	2.334	1.562	1.460
	<b>82.505</b>	<b>53.021</b>	<b>35.554</b>	<b>5.157</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.307	2.006	0	0
Langfristet del	2.307	2.006	0	0
Inden for 1 år	1.035	2.162	0	0
	<b>3.342</b>	<b>4.168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 18. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.715	12.456	0	0
Langfristet del	12.715	12.456	0	0
Øvrig kortfristet gæld	12.964	13.071	612	854
	<b>25.679</b>	<b>25.527</b>	<b>612</b>	<b>854</b>

### 19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-2.085	-3.917
Finansielle omkostninger	4.204	4.108
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.060	5.782
Værdireguleringer af investeringsaktiver	-900	-900
Skat af årets resultat	9.655	3.868
Andre reguleringer	-7.590	0
	<b>9.344</b>	<b>8.941</b>

### 21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	0	41
Ændring i tilgodehavender	-84.595	-8.106
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-3.207	-1.951
Ændring i leverandører mv.	100.706	-44.513
	<b>12.904</b>	<b>-54.529</b>

## Noter til årsregnskabet

### 22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	122.838	114.540	47.938	40.539
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.962	347	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.074	435	0	0
	<b>5.036</b>	<b>782</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Koncernen har stillet arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler via tredjemand på	303.367	230.249	0	0

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Guldfeldt Ejendomme ApS gældende frem til 31. december 2026.

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

#### Øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernen har indgået aftaler med leverandører om levering af materialer og udførsel af underleverandørarbejder for i alt TDKK 359.074 pr. 31. december 2025, hvor aftaler var indgået før balancedagen, men levering af materialer og underleverandørarbejder først vil ske i 2026.

## Noter til årsregnskabet

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

#### Transaktioner

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

Der har ikke været sådanne transaktioner.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
MONICA-LEASING A/S	København

### 24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	337	325	79	75
Andre ydelser	184	211	70	55
	<b>521</b>	<b>536</b>	<b>149</b>	<b>130</b>

### 25. Efterfølgende begivenheder

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

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Guldfeldt Holding A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

#### Konsolideringspraksis

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

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

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

#### Leasing

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

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

#### Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, 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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

##### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

##### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder, reklameomkostninger, rejser- og repræsentationsomkostninger mv.

##### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v.

##### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

##### Skat af årets resultat

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

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab og dets øvrige danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

###### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter hovedsageligt ekstern konsulentassistance vedrørende udvikling af ERP-systemer.

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

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

##### Materielle anlægsaktiver

###### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 31. december 2025 vurderet af det uafhængige valuarfirma Nordicals

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

#### *Afkastbaseret model*

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 30. december 2024 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

#### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

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

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

Bygninger	100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Tilgodehavender

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

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter mv.

#### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder. Andre hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### Pengestrømsopgørelse

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

## Noter til årsregnskabet

### 26. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### **Forklaring af nøgletal**

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