



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GULDBÆK HOLDING A/S**  
**MARATHONVEJ 5, 9230 SVENSTRUP J**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2022 - 30. APRIL 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 29. september 2023

---

Anders Mejlholm Larsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2022 - 30. april 2023</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Guldbæk Holding A/S Marathonvej 5 9230 Svenstrup J
	CVR-nr.: 35 43 88 15 Stiftet: 16. juni 1971 Kommune: Aalborg Regnskabsår: 1. maj 2022 - 30. april 2023
<b>Bestyrelse</b>	Jørgen Enggaard Lone Bastrup Enggaard Anders Mejlholm Larsen
<b>Direktion</b>	Jørgen Enggaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 for Guldbæk Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 29. september 2023

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Jørgen Enggaard

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jørgen Enggaard

\_\_\_\_\_  
Lone Bastrup Enggaard

\_\_\_\_\_  
Anders Mejlholm Larsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Guldbæk Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Guldbæk Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 29. september 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

John Damkier  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28629

Mads Madsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne41302

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	2020/21 tkr.	2019/20 tkr.	2018/19 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	91.199	76.643	4.091	67.146	70.891
Resultat af primær drift.....	6.939	14.597	22.057	1.630	10.182
Finansielle poster, netto.....	2.731	1.194	5.643	-2.340	971
Årets resultat.....	14.871	58.095	53.287	2.094	14.157
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	732.654	673.837	596.657	525.440	528.296
Egenkapital.....	477.755	462.569	400.516	346.359	344.927
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-29.243	-8.052	-3.621	-1.437	-9
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>					
	<b>186</b>	<b>125</b>	<b>152</b>	<b>153</b>	<b>120</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	1,9	4,4	7,2	0,6	3,5
Egenkapitalandel (soliditetsgrad).....	65,2	68,6	67,1	65,9	65,3
Egenkapitalforrentning.....	3,2	13,5	14,3	0,6	4,1

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

Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig operative aktiver}}$
Egenkapitalandel (soliditetsgrad):	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er investerings-, ejendoms- og håndværksvirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2022/23 realiseret et resultat efter skat på 14,9 mio. kr.

Egenkapitalen udgør 477,8 mio. kr. pr. 30. april 2023, svarende til en soliditetsgrad på 65,2 %.

Driftsresultatet i koncernen er negativt påvirket af konjunkturerne.

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

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets aktivitet er højere end forventet som følge af større projekter end forventet i entrepriseforretningen. Stigende priser på materiale har medført et lavere driftsresultat end forventet.

Koncernens resultat i 2022/23 anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Finansielle risici

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

### Miljøforhold

Til styring af de miljømæssige forhold er der blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

### Forventninger til fremtiden

Det forventes, at aktiviteten i det kommende år vil være i niveauet 325-350 mio. kr. og et driftsresultat i niveauet 10-15 mio. kr.

### Egne kapitalandele

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



**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2022/23 kr.	2021/22 tkr.	2022/23 kr.	2021/22 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>91.198.617</b>	<b>76.643</b>	<b>4.899.739</b>	<b>4.716</b>
Personaleomkostninger.....	1	-80.786.910	-59.200	-1.725.727	-1.773
Af- og nedskrivninger.....		-3.472.391	-2.851	-154.066	-239
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.939.316</b>	<b>14.592</b>	<b>3.019.946</b>	<b>2.704</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		998.938	12.025	498.938	7.425
Indtægter af kapitalandele i dat- ter- og associerede virksomheder.....	2	6.738.383	38.207	10.727.734	48.404
Andre finansielle indtægter.....	3	5.411.184	3.061	3.029.120	2.509
Andre finansielle omkostninger.....	4	-2.680.464	-1.866	-1.200.440	-528
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>17.407.357</b>	<b>66.019</b>	<b>16.075.298</b>	<b>60.514</b>
Skat af årets resultat.....	5	-2.536.525	-7.924	-1.059.049	-3.101
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	6	<b>14.870.832</b>	<b>58.095</b>	<b>15.016.249</b>	<b>57.413</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 tkr.	2023 kr.	2022 tkr.
Goodwill.....		286.699	367	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse...		124.704	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>411.403</b>	<b>367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		21.656.711	21.639	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		818.553	379	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		14.369.169	7.234	229.915	384
Investeringsjendomme.....		184.500.000	205.000	107.500.000	107.000
Skovbrug.....		32.700.000	32.700	32.700.000	32.700
Investeringsjendomme under opførelse.....		16.839.439	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>270.883.872</b>	<b>266.952</b>	<b>140.429.915</b>	<b>140.084</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	133.360.362	140.269
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		191.457.224	184.468	122.304.762	118.842
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		11.159.366	10.941	11.159.366	10.941
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>202.616.590</b>	<b>195.409</b>	<b>266.824.490</b>	<b>270.052</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>473.911.865</b>	<b>462.728</b>	<b>407.254.405</b>	<b>410.136</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		1.706.072	777	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>1.706.072</b>	<b>777</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		47.900.144	48.791	209.707	207
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	60.752.041	19.226	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	7.455
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		193.925	190	193.925	190
Andre tilgodehavender.....		80.203.906	59.915	75.984.129	59.488
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	2.765.328	2.809
Periodeafgrænsningsposter.....	11	385.892	114	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>189.435.908</b>	<b>128.236</b>	<b>79.153.089</b>	<b>70.149</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele..	12	43.520.843	29.702	43.520.738	29.702
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>43.520.843</b>	<b>29.702</b>	<b>43.520.738</b>	<b>29.702</b>
Likvider.....		24.079.240	52.394	7.415.117	11.109
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>258.742.063</b>	<b>211.109</b>	<b>130.088.944</b>	<b>110.960</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>732.653.928</b>	<b>673.837</b>	<b>537.343.349</b>	<b>521.096</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 tkr.	2023 kr.	2022 tkr.
Aktiekapital.....	13	5.000.000	5.000	5.000.000	5.000
Reserve for opskrivninger.....		2.252.849	2.311	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		96.456.089	89.467	136.633.910	139.580
Reserve for udviklingsomkostninger....		44.257	0	0	0
Overført overskud.....		366.837.756	358.797	328.957.041	310.995
Minoritetsinteresser.....		7.163.626	6.994	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>477.754.577</b>	<b>462.569</b>	<b>470.590.951</b>	<b>455.575</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	14	46.806.537	44.911	14.636.345	14.419
Andre hensatte forpligtelser.....	15	12.736.546	3.900	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>59.543.083</b>	<b>48.811</b>	<b>14.636.345</b>	<b>14.419</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		43.317.554	44.641	15.938.899	17.010
Banklån.....		510.759	0	0	0
Leasingforpligtelser.....		7.119.941	2.057	0	0
Anden gæld.....		6.392.307	6.261	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>16</b>	<b>57.340.561</b>	<b>52.959</b>	<b>15.938.899</b>	<b>17.010</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		7.346.259	4.312	1.070.715	1.065
Gæld til pengeinstitutter.....		5.598.000	25	0	0
Leasinggæld.....		1.784.543	785	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	10	20.928.210	18.310	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		2.314.956	2.191	1.296.363	1.209
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		66.450.057	35.269	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	13.721.865	9.466
Selskabsskat.....		18.947	703	2.353.310	4.728
Anden gæld.....		33.574.735	47.903	17.734.901	17.624
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>138.015.707</b>	<b>109.498</b>	<b>36.177.154</b>	<b>34.092</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>195.356.268</b>	<b>162.457</b>	<b>52.116.053</b>	<b>51.102</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>732.653.928</b>	<b>673.837</b>	<b>537.343.349</b>	<b>521.096</b>
 Eventualposter mv.....	17				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	18				
 Nærtstående parter.....	19				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Koncernen				
	Aktiekapital	Øvrige reserver	Overført overskud	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 30. april 2022.....	5.000.000	91.777.148	358.797.554	6.994.043	462.568.745
Tilgang.....				315.000	315.000
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		6.738.383	8.277.866	-145.417	14.870.832
<b>Øvrige reguleringer</b>					
Overført.....		237.664	-237.664		0
<b>Egenkapital 30. april 2023.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>98.753.195</b>	<b>366.837.756</b>	<b>7.163.626</b>	<b>477.754.577</b>

	Koncernen			
	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	I alt
Reserver 1. maj 2022.....	2.310.614	89.466.534	0	91.777.148
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		6.738.383		6.738.383
<b>Overførsler</b>				
Overført.....	-57.765	251.172	44.257	237.664
<b>Reserver 30. april 2023.....</b>	<b>2.252.849</b>	<b>96.456.089</b>	<b>44.257</b>	<b>98.753.195</b>

	Morderselskabet			
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2022.....	5.000.000	139.579.714	310.994.988	455.574.702
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		10.727.734	4.288.515	15.016.249
<b>Øvrige reguleringer</b>				
Overført.....		-13.673.538	13.673.538	0
<b>Egenkapital 30. april 2023.....</b>	<b>5.000.000</b>	<b>136.633.910</b>	<b>328.957.041</b>	<b>470.590.951</b>

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	2022/23 kr.	2021/22 tkr.
Årets resultat.....	14.870.832	58.098
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.350.014	2.851
Resultat af associerede virksomheder.....	-6.738.383	-38.207
Regulering af finansielle poster, netto.....	-508.876	-865
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.550.295	7.924
Regulering hensættelser mv.....	10.154.739	51
Værdiregulering ejendomme.....	-998.938	-12.025
Ændring i varebeholdninger.....	-928.893	-348
Ændring i tilgodehavender og igangværende arbejde.....	-66.507.379	15.794
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	20.894.182	13.467
Betalt selskabsskat inkl. overskydende skat tidligere år.....	-1.240.417	16
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-25.102.824</b>	<b>46.756</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-175.281	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-29.242.717	-5.376
Salg af materielle anlægsaktiver.....	23.032.000	225
Regulering / salg af kapitalandele.....	-251.172	2.238
Tilbagebetaling/udlån.....	0	7.163
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-13.695.255	102
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-20.332.425</b>	<b>4.352</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	20.073.375	653
Afdrag på lån.....	-3.319.915	-15.327
Kapitalforhøjelse.....	365.000	0
Betalt udbytte i regnskabsåret til minoritetsinteresser.....	0	-450
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>17.118.460</b>	<b>-15.124</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-28.316.789</b>	<b>35.984</b>
Likvider 1. maj.....	52.396.029	16.412
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>24.079.240</b>	<b>52.396</b>
Gæld til pengeinstitutter		
Likvider.....	24.079.240	52.396
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>24.079.240</b>	<b>52.396</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2022/23 kr.	2021/22 tkr.	2022/23 kr.	2021/22 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	186	125	3	3	
Løn og gager.....	80.688.625	59.096	1.627.442	1.669	
Pensioner.....	45.967	54	45.967	54	
Andre omkostninger til social sikring.....	52.318	50	52.318	50	
	<b>80.786.910</b>	<b>59.200</b>	<b>1.725.727</b>	<b>1.773</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	7.516.599	16.115	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	6.738.383	38.207	3.211.135	32.289	
	<b>6.738.383</b>	<b>38.207</b>	<b>10.727.734</b>	<b>48.404</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....			0	15	
Finansielle indtægter i øvrigt.....			3.029.120	2.494	
			<b>3.029.120</b>	<b>2.509</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....			256.739	91	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....			943.701	437	
			<b>1.200.440</b>	<b>528</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	573.344	1.649	877.366	1.376	
Regulering skat vedrørende tidligere år.	-35.786	-8	-35.786	-8	
Regulering af udskudt skat.....	1.998.967	6.283	217.469	1.733	
	<b>2.536.525</b>	<b>7.924</b>	<b>1.059.049</b>	<b>3.101</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	6.738.383	38.206	10.727.734	48.404	
Overført resultat.....	8.277.866	19.204	4.288.515	9.009	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-145.417	685	0	0	
	<b>14.870.832</b>	<b>58.095</b>	<b>15.016.249</b>	<b>57.413</b>	

## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. maj 2022.....	4.332.093	0
Tilgang.....	50.577	124.704
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>4.382.670</b>	<b>124.704</b>
Afskrivninger 1. maj 2022.....	3.965.164	0
Årets afskrivninger.....	130.807	0
<b>Afskrivninger 30. april 2023.....</b>	<b>4.095.971</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>286.699</b>	<b>124.704</b>

Udviklingsaktiver vedrører udvikling af energivenlige ejendomme.

Det er ledelsens vurdering, at der er et rentabelt marked for salg af energivenlige ejendomme, og det er fortsat ledelsens hensigt at understøtte udviklingsprojekterne med de fornødne ressourcer til færdigudvikling, produktion, markedsføring og salg mv. På det grundlag er det ledelsens vurdering, at værdien af udviklingsprojekterne er til stede på balancedagen.

## Materielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2022.....	23.818.696	2.254.163	18.968.555
Tilgang.....	523.042	673.261	11.205.913
Afgang.....	0	0	-2.120.359
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>24.341.738</b>	<b>2.927.424</b>	<b>28.054.109</b>
Opskrivninger 1. maj 2022.....	4.231.891	0	0
<b>Opskrivninger 30. april 2023.....</b>	<b>4.231.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2022.....	6.411.603	1.875.164	11.735.191
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	0	-652.813
Årets afskrivninger.....	505.315	233.707	2.602.562
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2023.....</b>	<b>6.916.918</b>	<b>2.108.871</b>	<b>13.684.940</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>21.656.711</b>	<b>818.553</b>	<b>14.369.169</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	17.448.785		
Finansielle leasingaktiver.....			4.856.712

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Koncernen		
	Investerings- ejendomme	Skovbrug	Investerings- ejendomme under opførelse
Kostpris 1. maj 2022.....	146.017.684	35.736.800	0
Tilgang.....	0	1.062	16.839.439
Afgang.....	-33.857.010	0	0
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>112.160.674</b>	<b>35.737.862</b>	<b>16.839.439</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. maj 2022.....	58.982.316	-3.036.800	0
Årets værdireguleringer.....	1.000.000	-1.062	0
Værdireguleringer solgte aktiver.....	12.357.010	0	0
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 30. april 2023.....</b>	<b>72.339.326</b>	<b>-3.037.862</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>184.500.000</b>	<b>32.700.000</b>	<b>16.839.439</b>
Årets renter indregnet som en del af kostprisen.....			268.061
	Moderselskabet		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme	Skovbrug
Kostpris 1. maj 2022.....	2.929.856	58.679.275	35.736.800
Tilgang.....	0	0	1.062
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>2.929.856</b>	<b>58.679.275</b>	<b>35.737.862</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2022.....	2.545.875	0	0
Årets afskrivninger.....	154.066	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2023.....</b>	<b>2.699.941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer til 1. maj 2022.....	0	48.320.725	-3.036.800
Årets værdireguleringer.....	0	500.000	-1.062
<b>Værdireguleringer til 30. april 2022.....</b>	<b>0</b>	<b>48.820.725</b>	<b>-3.037.862</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>229.915</b>	<b>107.500.000</b>	<b>32.700.000</b>

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

	Koncernen	
	Investerings- ejendomme Aalborg	Investerings- ejendomme under opførelse Aalborg
Dagsværdi 30. april 2023.....	217.200.000	16.839.439
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	1.000.000	0
	Moderselskabet	
	Investerings- ejendomme Aalborg	
Dagsværdi 30. april 2023.....	107.500.000	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	500.000	



## NOTER

## Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

8

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

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

Det forventede driftsafkast i et normalår for moderselskabets udlejningsejendomme i Aalborg er vurderet i niveauet 6.750 - 7.000 tkr. Ved værdiansættelsen er der anvendt et afkastkrav i intervallet 5,75 - 7,25 %.

Det forventede driftsafkast i et normalår for koncernens udlejningsejendomme i Nordjylland under et år er vurderet i niveauet 12.000 - 12.600 tkr. Ved værdiansættelsen er der anvendt et afkastkrav i intervallet 6,00 - 7,50 %.

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

Investeringsejendomme under opførelse måles til kostpris iht. dagsværdihierarkiet.

**Finansielle anlægsaktiver**

9

	<b>Koncernen</b>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder	
Kostpris 1. maj 2022.....	95.001.108	10.941.159	
Tilgang.....	0	218.207	
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>95.001.108</b>	<b>11.159.366</b>	
Værdireguleringer 1. maj 2022.....	89.466.561	0	
Årets værdireguleringer.....	6.989.555	0	
<b>Værdireguleringer 30. april 2023.....</b>	<b>96.456.116</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>191.457.224</b>	<b>11.159.366</b>	
	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2022.....	44.530.079	75.001.135	10.941.159
Tilgang.....	0	0	218.207
Afgang.....	-500.000	0	0
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>44.030.079</b>	<b>75.001.135</b>	<b>11.159.366</b>
Værdireguleringer 1. maj 2022.....	95.738.394	43.841.320	0
Udloddet resultat.....	-14.424.710	0	0
Årets værdireguleringer.....	7.516.599	3.462.307	0
Tilbageførelse af opskrivning på afhændede aktiver...	500.000	0	0
<b>Værdireguleringer 30. april 2023.....</b>	<b>89.330.283</b>	<b>47.303.627</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>133.360.362</b>	<b>122.304.762</b>	<b>11.159.366</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Moder:			
Vesterbro 14 ApS, Aalborg.....	58.488.516	4.787.991	100 %
Færch & Co. A/S, Aalborg.....	23.374.224	60.746	70 %
SLV A/S, Aalborg.....	58.509.889	2.752.428	100 %

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Moder:			
Nobelparken A/S, Aalborg.....	178.628.899	9.658.549	50 %
Fredriksparken A/S, Aalborg.....	15.245.827	-115.404	50 %
FAM-Holding A/S, Aalborg.....	66.820.877	31.415	34,87 %
Best Guns K/S, Aalborg.....	4.081.199	-878.610	49,99 %
Kompl.selskabet Best Guns ApS, Aalborg.....	53.530	3.402	50 %
Koncern:			
Nobelparken A/S, Aalborg.....	178.628.899	9.658.549	50 %
Fredriksparken A/S, Aalborg.....	15.245.827	-115.404	50 %
FAM-Holding A/S, Aalborg.....	66.820.877	31.415	34,87 %
Coldinggaard I/S, Aalborg.....	138.304.926	7.054.498	50 %
Best Guns K/S, Aalborg.....	4.081.199	-878.610	49,99 %
Kompl.selskabet Best Guns ApS, Aalborg.....	53.530	3.402	50 %

Koncernen	
2023	2022
kr.	tkr.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

10

Igangværende arbejder.....	667.991.427	541.104
Acontofaktureringer.....	-628.167.596	-540.188

<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>39.823.831</b>	<b>916</b>
--	-------------------	------------

Der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	60.752.041	19.226
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-20.928.210	-18.310
	<b>39.823.831</b>	<b>916</b>

## Periodeafgrænsningsposter

11

Periodiserede omkostninger.....	385.892	114
	<b>385.892</b>	<b>114</b>

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

## NOTER

## Note

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

12

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen	
	Aktier	Obligationer
Dagsværdi 30. april 2023.....	42.563.279	957.564
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	1.032.874	-75.724

	2023 kr.	2022 tkr.
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	5.000.000	5.000
	<b>5.000.000</b>	<b>5.000</b>

13

**Hensættelse til udskudt skat**

14

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023 kr.	2022 tkr.	2023 kr.	2022 tkr.
Udskudt skat 1. maj.....	44.910.840	35.965	14.418.876	12.686
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	1.998.967	8.015	217.469	1.733
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	0	931	0	0
Tilgang.....	-103.270	0	0	0
<b>Udskudt skat 30. april.....</b>	<b>46.806.537</b>	<b>44.911</b>	<b>14.636.345</b>	<b>14.419</b>

	Koncernen	
	2023 kr.	2022 tkr.
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
0-1 år.....	12.736.546	3.900

15

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede forpligtelser vedrørende færdiggjorte projekter.

## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

16

	Koncernen			
	30/4 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	47.050.541	3.732.987	30.675.596	48.953.561
Banklån.....	715.259	204.500	0	0
Leasingforpligtelser.....	8.904.484	1.784.543	0	2.841.908
Anden gæld.....	6.392.307	0	0	6.260.830
	<b>63.062.591</b>	<b>5.722.030</b>	<b>30.675.596</b>	<b>58.056.299</b>
	Moderselskabet			
	30/4 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	17.009.614	1.070.715	11.567.156	18.075.043
	<b>17.009.614</b>	<b>1.070.715</b>	<b>11.567.156</b>	<b>18.075.043</b>

## Eventualposter mv.

17

## Eventualforpligtelser

**Koncernen**

For udført arbejde er der stillet entrepriser- og betalingsgarantier for i alt 147.496 tkr.

Koncernen hæfter med formuen i datterselskabet SLV A/S (indre værdi 58.510 tkr.), som interessent i Coldinggaard, Aalborg I/S.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af balancen, hvorfor der henvises dertil.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18

**Koncernen**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 47.051 tkr., er der givet pant i investeringsejendomme, grunde og bygninger og skovbrug, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2023 udgør 219.870 tkr. Herudover er der pantsat skadesløsbrev for 13.000 tkr. i investeringsejendom med en regnskabsmæssig værdi på 53.000 tkr. Skadesløsbrev ligger til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, der udgør 0 tkr. pr. 30. april 2023.

**Moderselskabet**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 17.010 tkr., er der givet pant i investeringsejendomme og skovbrug, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2023 udgør 111.000 tkr. Herudover er der pantsat skadesløsbrev for 13.000 tkr. i investeringsejendom med en regnskabsmæssig værdi på 53.000 tkr. Skadesløsbrev ligger til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, der udgør 0 tkr. pr. 30. april 2023.

## NOTER

## Note

**Nærtstående parter**

19

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

**Bestemmende indflydelse**

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

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

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

**Transaktioner med nærtstående parter**

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Guldbæk Holding A/S for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

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

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

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

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

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

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

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

Lejeindtægter periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

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

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

### Andre driftsindtægter

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

### Direkte omkostninger

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre eksterne omkostninger

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

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

### Personaleomkostninger

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

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

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

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af resultat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Småanskaffelser med en kostpris på under 31 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

### Investeringsejendomme

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

Investeringsejendomme under opførelse måles til kostpris i henhold til dagsværdihierarkiet.

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

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

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

### Leasingkontrakter

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

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

### Tilgodehavender

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

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

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

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Egenkapital

Egne kapitalandele indregnes ved erhvervelse til kostpris direkte i egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

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

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

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.