
Guldfeldt A/S

Sivmosevænget 4, 5260 Odense S

Årsrapport for 2024

CVR-nr. 17 55 97 37

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 11/4 2025

Kåre Friis Møller
Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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
Noter til årsregnskabet	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Guldfeldt A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense S, den 11. april 2025

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 A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Guldfeldt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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 11. april 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
mne23318

Claus Damhave
statsautoriseret revisor
mne34166

Selskabsoplysninger

Selskabet	Guldfeldt A/S Sivmosevænget 4 5260 Odense S CVR-nr: 17 55 97 37 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
Bestyrelse	Christian Pagaard Junker, formand Torben Østergaard Nielsen, næstformand Lars Eli Hansen
Direktion	Kim Aage Birkerød Kåre Friis Møller Hansen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

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

	2024	2023	2022/23	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK 6 måneder	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	455.780	286.316	555.103	390.575	340.129
Bruttofortjeneste	34.413	31.140	78.708	31.763	25.672
Resultat af primær drift	16.658	22.692	64.293	21.722	15.694
Resultat af finansielle poster	2.092	1.825	689	-1.063	45
Resultat før skat	18.752	24.517	64.982	20.658	15.738
Årets resultat	14.620	19.121	50.681	16.095	12.275
Balance					
Balancesum	196.402	238.378	247.264	126.599	120.230
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.796	3.635	22.370	5.346	3.170
Egenkapital	81.723	84.202	88.081	43.401	32.306
Antal medarbejdere	266	272	235	230	175
Nøgletal					
Afkastningsgrad	8,5%	9,5%	26,0%	17,2%	13,1%
Soliditetsgrad	41,6%	35,3%	35,6%	34,3%	26,9%
Egenkapitalforrentning	17,6%	22,2%	77,1%	42,5%	76,0%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Guldfeldt A/S' aktiviteter består i at udføre byggeri af alle typer i fag-, hoved-, stor- 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

Guldfeldt A/S' resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på TDKK 14.622, og Guldfeldt A/S' balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på TDKK 81.725.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Guldfeldt A/S har opnået en omsætning på niveau med det budgetterede.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Guldfeldt A/S er ikke udsat for særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen. Herunder er Guldfeldt A/S ikke udsat for særlige drifts- eller finansielle risici, som ville have væsentlig betydning for selskabets udvikling og selskabets økonomiske aktiviteter og forhold.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at Guldfeldt A/S, baseret på ordrebeholdningen for det kommende år, vil opnå et resultat før skat i niveauet MDKK 20.

Redegørelse for samfundsansvar

Guldfeldt A/S' politik for samfundsansvar gælder for alle medarbejdere i selskabet.

I Guldfeldt A/S tager vi ansvar, og vi træffer beslutninger, som har en positiv indvirkning på vores forretning. Endvidere ønsker vi at drive virksomheden på en sikker, social og miljømæssig ansvarlig måde.

Forretningsmodel

Vores forretningsmodel er omtalt under Guldfeldt A/S' væsentligste aktiviteter i ovenstående afsnit.

Risikoanalyse

Risikostyringen i Guldfeldt A/S er afgørende for at vi fortsat kan opnå gode resultater og drive en succesfuld virksomhed - også på langt sigt.

Guldfeldt A/S 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 A/S har i 2024 ikke haft implementeret politikker for menneskerettigheder og korruption. Dette begrundet i en væsentligheds- og risikovurdering, da virksomhedens primære aktivitet er fag-, stor-, hoved- og totalentrepriser på det danske marked, der betragtes som et velreguleret marked, hvor risikoen for negativ påvirkning af de førnævnte forhold betragtes som uvæsentlig.

Guldfeldt A/S 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

Guldfeldt A/S' målsætning er at have sikre arbejdspladser, hvor det er trygt at gå på arbejde. Ved ordreproduktionen er der risici forbundet med bl.a. tunge løft, fald og eksponering for farlige materialer og arbejdsrelateret stress. Ved at opretholde høje sikkerhedsstandarder samt løbende uddannelse i sikkerhedspraksis arbejder vi systematisk med forebyggelse af ulykker og eliminering af skader. Vi ønsker at skabe en kultur, hvor såvel ledere som medarbejdere tager ansvar for arbejdsmiljøet og sikkerheden i virksomheden.

Gennemførte tiltag

Der arbejdes systematisk med at forebygge 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 hjælpestyr for at undgå skader samt forebyggelse af medarbejdernes nedslidning.

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

Planlagte tiltag

For at fortsætte den positive udvikling undersøger vi mulighederne for, at have en person med særligt fokus på arbejdsmiljø, som bl.a. skal videreudvikle de eksisterende procedurer og eksempelvis optimere processen for mønsterarbejdspladsrunder.

Sociale forhold

Politik

Guldfeldt A/S 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 A/S 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 2024 haft 31 lærlinge og elever, hvoraf de seks er i voksenlære.

Guldfeldt A/S ønsker også at bidrage til, at unge mennesker får en uddannelse inden for byggebranchen. Guldfeldt A/S' politik har således resulteret i, at vi i regnskabsåret 2024 har haft 35 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 syv 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 2024 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. I regnskabsåret 2024 har der min. været tilknyttet 10 personer i snusepraktik.

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 samt et større efteruddannelsesprogram inden for ledelse, samarbejde og kommunikation.

Planlagte tiltag

Som led i vores målsætning om fortsat at være en attraktiv arbejdsplads, som kan tiltrække og udvikle kvalificerede og engagerede medarbejdere, vil vi fortsætte vores arbejde med oprettelse af lærlinge- og elevpladser. Dette med henblik på at sikre arbejdskraft til de fremtidige byggeprojekter. Det er vores målsætning at være en af de foretrukne arbejdspladser inden for vores håndværksfag i Centraldanmark.

For at understøtte vores målsætning om at være en attraktiv arbejdsplads med mulighed for kompetenceudvikling har vi valgt fortsat at have fokus på efteruddannelse af vores medarbejdere. Vi planlægger således at sammensætte et efteruddannelsesprogram med vægt på kurser inden for ledelse og planlægning, samarbejde og kommunikation samt arbejdsmiljø og ikke mindst sikkerhed på arbejdspladsen. Det er vores målsætning, at vi ved at fortsætte med disse planlagte tiltag, kan bidrage til at sikre en høj kvalitet i udførelsen af vores arbejde.

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.

I 2024 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 for at være opdateret med den nyeste viden inden for miljø, CSR, energi og bæredygtigt byggeri.

Ledelsesberetning

Planlagte tiltag

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

Guldfeldt A/S planlægger at fortsætte sine investeringer i udviklingen af vognparken med flere miljøvenlige biler og samtidigt vurderes der løbende på mulighederne for optimering af Guldfeldt A/S' ejendomme med henblik på klima- og miljøgevinster.

Redegørelse for dataetik

Guldfeldt A/S har ikke en politik for dataetik. Guldfeldt A/S 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 Guldfeldt A/S' vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Guldfeldt vil løbende vurdere om en politik er nødvendig.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Guldfeldt A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet Guldfeldt A/S' aktiviteter og pengestrømme for 2024 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

	Note	2024	2023
		DKK 12 måneder	TDKK 6 måneder
Nettoomsætning	1	455.780.293	286.316
Produktionsomkostninger	2	-421.367.120	-255.176
Bruttofortjeneste		34.413.173	31.140
Distributionsomkostninger		-1.042.541	-397
Administrationsomkostninger	2	-16.916.998	-8.209
Resultat af ordinær primær drift		16.453.634	22.534
Andre driftsindtægter		204.075	158
Resultat før finansielle poster		16.657.709	22.692
Finansielle indtægter	3	3.138.460	2.200
Finansielle omkostninger	4	-1.046.427	-375
Resultat før skat		18.749.742	24.517
Skat af årets resultat	5	-4.130.038	-5.396
Årets resultat	6	14.619.704	19.121

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2024	2023
		DKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		792.943	1.428
Goodwill		1.400.000	1.800
Immaterielle anlægsaktiver	7	2.192.943	3.228
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.797.377	11.642
Indretning af lejede lokaler		717.031	21
Materielle anlægsaktiver	8	13.514.408	11.663
Deposita	9	1.304.217	225
Finansielle anlægsaktiver		1.304.217	225
Anlægsaktiver		17.011.568	15.116
Råvarer og hjælpematerialer		0	41
Varebeholdninger		0	41
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		91.928.616	63.833
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	17.085.354	16.492
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.412.624	5.064
Andre tilgodehavender		219.167	2.835
Selskabsskat		3.030.425	0
Periodeafgrænsningsposter	12	2.709.306	1.858
Tilgodehavender		116.385.492	90.082
Værdipapirer	10	9.019.331	8.357
Likvide beholdninger		53.986.015	124.782
Omsætningsaktiver		179.390.838	223.262
Aktiver		196.402.406	238.378

Balance 31. december

Passiver

	Note	2024	2023
		DKK	TDKK
Selskabskapital	13	1.000.000	1.000
Reserve for udviklingsomkostninger		618.496	1.114
Overført resultat		70.104.750	82.088
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000.000	0
Egenkapital		81.723.246	84.202
Hensættelse til udskudt skat	14	11.950.830	7.821
Andre hensættelser	15	4.229.304	7.051
Hensatte forpligtelser		16.180.134	14.872
Leasingforpligtelser		2.006.248	1.562
Anden gæld		8.640.200	8.916
Langfristede gældsforpligtelser	16	10.646.448	10.478
Leasingforpligtelser	16	2.161.657	1.200
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.229.237	69.888
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	18.000.815	25.368
Selskabsskat		0	17.938
Anden gæld	16	11.460.869	14.432
Kortfristede gældsforpligtelser		87.852.578	128.826
Gældsforpligtelser		98.499.026	139.304
Passiver		196.402.406	238.378
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19		
Begivenheder efter balancedagen	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	1.113.292	82.088.790	0	84.202.082
Køb af egne kapitalandele	0	0	-17.098.540	0	-17.098.540
Årets af- og nedskrivning	0	-494.796	494.796	0	0
Årets resultat	0	0	4.619.704	10.000.000	14.619.704
Egenkapital 31. december	1.000.000	618.496	70.104.750	10.000.000	81.723.246

Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	DKK 12 måneder	TDKK 6 måneder
1. Nettoomsætning		
Aktiviteter		
Tømrer	432.518.703	278.840
Øvrigt	23.261.590	7.476
	455.780.293	286.316
	2024	2023
	DKK 12 måneder	TDKK 6 måneder
2. Medarbejderforhold		
Lønninger	120.890.493	60.432
Pensioner	12.643.364	6.652
Andre omkostninger til social sikring	4.330.558	2.290
Andre personaleomkostninger	2.868.352	1.954
	140.732.767	71.328
Heraf udgør vederlag til direktion	3.878.878	1.580.352
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	266	272
	2024	2023
	DKK 12 måneder	TDKK 6 måneder
3. Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	288.249	0
Andre finansielle indtægter	2.850.211	2.200
	3.138.460	2.200

Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	DKK 12 måneder	TDKK 6 måneder
4. Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	1.046.427	375
	1.046.427	375
	2024	2023
	DKK 12 måneder	TDKK 6 måneder
5. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	19.038
Årets udskudte skat	4.130.038	-13.642
	4.130.038	5.396
	2024	2023
	DKK	TDKK
6. Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	0
Overført resultat	4.619.704	19.121
	14.619.704	19.121
7. Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.459.806	2.000.000
Kostpris 31. december	2.459.806	2.000.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.032.508	200.000
Årets afskrivninger	634.355	400.000
Ned- og afskrivninger 31. december	1.666.863	600.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	792.943	1.400.000

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

Noter til årsregnskabet

8. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	25.261.942	2.477.258
Tilgang i årets løb	7.002.035	794.258
Afgang i årets løb	-1.592.372	0
Kostpris 31. december	<u>30.671.605</u>	<u>3.271.516</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.619.666	2.456.103
Årets afskrivninger	4.927.660	98.382
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-673.098	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>17.874.228</u>	<u>2.554.485</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>12.797.377</u>	<u>717.031</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>4.687.173</u>	<u>0</u>

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Deposita
	DKK
Kostpris 1. januar	224.539
Tilgang i årets løb	1.079.678
Kostpris 31. december	<u>1.304.217</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.304.217</u>

10. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Værdipapirer	660.329	9.019.330

Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	DKK	TDKK
11. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af igangværende arbejder	469.302.386	291.446
Modtagne acantobetalingen	-470.217.847	-300.322
	-915.461	-8.876
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	17.085.354	16.492
Modtagne forudbetalinger under passiver	-18.000.815	-25.368
	-915.461	-8.876

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

13. Selskabskapital

	Antal	Nominel værdi
		DKK
A-aktier	700	700.000
B-aktier	300	300.000
		1.000.000

Den 5. marts 2024 erhvervede virksomheden nom. DKK 150.000 af sine egne aktier, svarende til 15% af aktiekapitalen. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 17.099, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

	2024	2023
	DKK	TDKK
14. Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	7.820.792	21.463
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	4.130.038	-13.642
Hensættelse til udskudt skat 31. december	11.950.830	7.821

Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	DKK	TDKK
15. Andre hensættelser		
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.		
Andre hensættelser	4.229.304	7.051
	<u>4.229.304</u>	<u>7.051</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Inden for 1 år	845.860	3.894
Mellem 1 og 5 år	3.383.444	3.157
Efter 5 år	0	0
	<u>4.229.304</u>	<u>7.051</u>
	2024	2023
	DKK	TDKK

16. 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:

Leasingforpligtelser

Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.006.248	1.562
Langfristet del	2.006.248	1.562
Inden for 1 år	2.161.657	1.200
	<u>4.167.905</u>	<u>2.762</u>

Anden gæld

Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.640.200	8.916
Langfristet del	8.640.200	8.916
Øvrig kortfristet gæld	11.460.869	14.432
	<u>20.101.069</u>	<u>23.348</u>

Langfristet del af anden gæld består af feriepengeforpligtelser som er indefrosset. Feriepengeforpligtelsen er rentebærende gæld.

Noter til årsregnskabet

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	DKK	TDKK
17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	347.146	539
Mellem 1 og 5 år	434.924	467
	<u>782.070</u>	<u>1.006</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 mdr.	2.495.752	1.248
Kautions- og garantiforpligtelser		
Selskabet har stillet arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler via tredjemand på	172.011.862	160.137

Andre eventualforpligtelser

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.

Noter til årsregnskabet

18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Christian Pagaard Junker	Hovedaktionær
Guldfeldt Holding A/S	Moderselskab

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Det ultimative moderselskab Monica-Leasing A/S, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern.	København V
Selskabet indgår tillige i koncernrapporten for moderselskabet Guldfeldt Holding A/S, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern.	Odense

19. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Oplysningerne om revisionshonorar er under henvisning til årsregnskabslovens § 96.3 givet i koncernregnskabet for Guldfeldt Holding A/S.

20. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

21. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Guldfeldt A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for moderselskabet Guldfeldt Holding A/S, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet 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 selskabets øvrige anlægsaktiver.

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Noter til årsregnskabet

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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 selskabet. 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, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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.

Noter til årsregnskabet

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 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.

Noter til årsregnskabet

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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 acantobetalinger 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 efterfølgende regnskabsår.

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.

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Noter til årsregnskabet

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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