



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 2017 - 30. APRIL 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 25. september 2018

Anders Mejlholm Larsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Guldbæk Holding A/S Marathonvej 5 9230 Svenstrup J
	CVR-nr.: 35 43 88 15 Stiftet: 16. juni 1971 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018
Bestyrelse	Jørgen Enggaard Lone Bastrup Enggaard Anders Mejlholm Larsen
Direktion	Jørgen Enggaard
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 20. september 2018

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 2017 - 30. april 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 20. september 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

John Damkier
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28629

Morten Ovesen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19734

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	75.284	71.718	46.834	42.828	39.319
Driftsresultat.....	21.164	15.526	12.115	15.802	10.378
Finansielle poster, netto.....	32.504	7.379	-2.363	3.550	2.428
Årets resultat.....	49.190	24.190	12.702	16.214	13.348
Balance					
Balancesum.....	508.717	481.645	436.193	416.692	389.475
Egenkapital.....	338.370	289.625	267.792	258.413	262.246
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	36.441	44.053	8.224	31.500	27.215
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-38.928	-29.179	-19.524	-39.366	-9.599
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-2.575	-6.109	-8.999	12.172	-6.279
Pengestrømme i alt.....	-5.062	8.765	-20.299	4.306	11.337
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-8.560	-13.138	-11.411	-17.350	-11.482
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	117	88	69	57	55
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	7,0	5,4	4,7	5,8	3,6
Egenkapitalandel (soliditetsgrad).....	66,5	60,1	61,4	62,0	67,3
Egenkapitalforrentning.....	15,7	8,7	4,8	6,2	5,2

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig operative aktiver}}$
Egenkapitalandel (soliditetsgrad):	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2017/18 realiseret et resultat efter skat på 49,2 mio. kr.

Egenkapitalen udgør 338,4 mio. kr. pr. 30. april 2018, svarende til en soliditetsgrad på 66,5 %.

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

Koncernens resultat i 2017/18 er på niveau med ledelsens forventninger til regnskabsåret og anses som meget tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige 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

Der forventes tilfredsstillende aktivitet og resultat i det kommende regnskabsår.

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	
		2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE		75.284.172	71.718	8.880.103	8.453
Personaleomkostninger.....	1	-48.836.484	-51.002	-1.693.935	-1.618
Af- og nedskrivninger.....		-5.283.676	-5.190	-2.813.561	-2.728
DRIFTSRESULTAT		21.164.012	15.526	4.372.607	4.107
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		-3.499.344	-819	-499.344	-19
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksom- heder.....	2	6.833.146	6.484	14.115.075	11.838
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		31.111.111	6.000	31.111.111	6.000
Andre finansielle indtægter.....	3	4.535.687	5.379	3.698.884	4.470
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-2.800.000	0	-2.800.000	0
Andre finansielle omkostninger.....	4	-3.142.325	-4.000	-1.238.976	-1.839
RESULTAT FØR SKAT		54.202.287	28.570	48.759.357	24.557
Skat af årets resultat.....	5	-5.012.501	-4.380	-1.401.244	-1.481
ÅRETS RESULTAT	6	49.189.786	24.190	47.358.113	23.076

BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Goodwill.....		2.046.203	2.790	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	2.046.203	2.790	0	0
Grunde og bygninger.....		11.688.543	8.357	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		732.621	854	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		15.421.390	15.500	9.590.165	11.887
Investeringsjendomme.....		197.200.000	200.200	101.000.000	101.000
Materielle anlægsaktiver.....	8	225.042.554	224.911	110.590.165	112.887
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	80.594.107	69.893
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		121.221.775	111.234	82.287.860	75.719
Andre værdipapirer.....		11.200.000	14.000	11.200.000	14.000
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		0	4.974	0	4.974
Finansielle anlægsaktiver.....	9	132.421.775	130.208	174.081.967	164.586
ANLÆGSAKTIVER.....		359.510.532	357.909	284.672.132	277.473
Råvarer og hjælpematerialer.....		205.000	375	0	0
Varebeholdninger.....		205.000	375	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		35.578.468	36.226	387.035	5
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	15.638.931	11.473	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	8.881.018	8.873
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		8.751.248	38.255	8.751.248	38.255
Andre tilgodehavender.....		63.045.774	3.620	58.171.502	364
Tilgodehavende selskabsskat.....		201.664	0	201.664	2.560
Periodeafgrænsningsposter.....	11	20.475	60	0	0
Tilgodehavender.....		123.236.560	89.634	76.392.467	50.057
Andre værdipapirer og kapitalandele..		17.859.161	15.546	17.859.056	15.546
Værdipapirer.....		17.859.161	15.546	17.859.056	15.546
Likvider.....		7.905.348	18.181	2.204.229	3.735
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		149.206.069	123.736	96.455.752	69.338
AKTIVER.....		508.716.601	481.645	381.127.884	346.811

BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Aktiekapital.....	12	5.000.000	5.000	5.000.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		24.394.640	18.006	59.090.397	45.420
Overført overskud.....		298.788.978	258.264	264.093.221	230.850
Minoritetsinteresser.....		10.185.914	8.355	0	0
EGENKAPITAL.....		338.369.532	289.625	328.183.618	281.270
Hensættelse til udskudt skat.....	13	29.852.010	24.848	7.048.363	7.253
Andre hensatte forpligtelser.....	14	650.000	225	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		30.502.010	25.073	7.048.363	7.253
Gæld til realkreditinstitutter.....		70.373.663	74.028	21.886.111	23.694
Leasingforpligtelser.....		2.649.102	1.417	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	15	73.022.765	75.445	21.886.111	23.694
Kortfristet del af langfristet gæld.....	15	5.612.609	6.598	1.780.867	3.278
Gæld til pengeinstitutter.....		530.894	5.744	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	10	14.744.338	13.027	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		16.539.322	24.407	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.774.372	627
Selskabsskat.....		0	2.926	1.597.523	3.841
Anden gæld.....		27.772.982	36.676	17.174.263	25.650
Kortfristede gældsforpligtelser.....		66.822.294	91.502	24.009.792	34.594
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		139.845.059	166.947	45.895.903	58.288
PASSIVER.....		508.716.601	481.645	381.127.884	346.811
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen					
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	5.000.000	18.006.332	258.264.012	8.354.240	289.624.584
Andre reguleringer.....		-444.838			-444.838
Forslag til årets resultatdisponering.....		6.833.146	40.524.966	1.831.674	49.189.786
Egenkapital 30. april 2018.....	5.000.000	24.394.640	298.788.978	10.185.914	338.369.532

Moderselskabet					
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt	
Egenkapital 1. maj 2017.....	5.000.000	45.420.160	230.850.183	281.270.343	
Andre reguleringer.....		-444.838		-444.838	
Forslag til årets resultatdisponering.....		14.115.075	33.243.038	47.358.113	
Egenkapital 30. april 2018.....	5.000.000	59.090.397	264.093.221	328.183.618	

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Koncernen	
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Årets resultat.....	49.189.786	24.190
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.283.676	5.190
Resultat af associerede selskaber.....	-6.833.146	-6.484
Regulering af andre finansielle poster, netto.....	-30.223.007	-9.651
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.012.501	4.380
Øvrige reguleringer.....	3.917.700	844
Betalt selskabsskat.....	-3.137.007	-734
Ændring i varebeholdninger.....	169.889	10
Ændring i tilgodehavender.....	24.820.830	-8.087
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-11.760.555	34.395
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	36.440.667	44.053
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-1.136
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.560.153	-13.138
Salg af materielle anlægsaktiver.....	394.503	89
Køb af finansielle anlægsaktiver (inkl. kapitalforhøjelser).....	-3.600.000	-20.000
Udlån.....	-57.038.277	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter, netto.....	29.876.382	5.006
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-38.927.545	-29.179
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	2.097.596	0
Afdrag på lån.....	-4.673.072	-5.909
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-200
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-2.575.476	-6.109
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-5.062.354	8.765
Likvider 1. maj.....	12.436.808	3.672
LIKVIDER 30. APRIL.....	7.374.454	12.437
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvider.....	7.905.348	18.181
Gæld til pengeinstitutter.....	-530.894	-5.744
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	7.374.454	12.437

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 117 (2016/17: 88) Moderselskabet: 4 (2016/17: 4)					
Løn og gager.....	48.774.022	50.928	1.631.473	1.544	
Pensioner.....	26.190	38	26.190	38	
Andre omkostninger til social sikring.....	36.272	36	36.272	36	
	48.836.484	51.002	1.693.935	1.618	
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder					2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....					
	0	0	10.700.921	8.710	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....					
	6.833.146	6.484	3.414.154	3.128	
	6.833.146	6.484	14.115.075	11.838	
Andre finansielle indtægter					3
Tilknyttede virksomheder.....					
			131.755	66	
Finansielle indtægter i øvrigt.....					
			3.567.129	4.404	
			3.698.884	4.470	
Andre finansielle omkostninger					4
Tilknyttede virksomheder.....					
			24.302	19	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....					
			1.214.674	1.820	
			1.238.976	1.839	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....					
	8.733	3.055	1.606.256	1.410	
Regulering skat vedrørende tidligere år.					
	31	-405	0	-3	
Regulering af udskudt skat.....					
	5.003.737	1.730	-205.012	74	
	5.012.501	4.380	1.401.244	1.481	
Forslag til resultatdisponering					6
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....					
	6.833.146	6.484	14.115.075	11.438	
Overført resultat.....					
	40.524.966	16.591	33.243.038	11.638	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....					
	1.831.674	1.115	0	0	
	49.189.786	24.190	47.358.113	23.076	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Goodwill	
Kostpris 1. maj 2017.....	3.720.369	
Kostpris 30. april 2018.....	3.720.369	
Afskrivninger 1. maj 2017.....	930.092	
Årets afskrivninger	744.074	
Afskrivninger 30. april 2018.....	1.674.166	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	2.046.203	

Materielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. maj 2017.....	12.562.059	1.585.440
Tilgang.....	3.939.050	145.000
Afgang.....	-318.503	0
Kostpris 30. april 2018.....	16.182.606	1.730.440
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017.....	4.206.453	731.456
Årets afskrivninger	287.610	266.363
Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....	4.494.063	997.819
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	11.688.543	732.621
Renter indregnet som en del af kostprisen.....	50.992	
	<u>Koncernen</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. maj 2017.....	33.351.253	178.756.357
Tilgang.....	3.976.759	499.344
Afgang.....	-230.000	0
Kostpris 30. april 2018.....	37.098.012	179.255.701
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017.....	17.851.632	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-154.640	0
Årets afskrivninger	3.979.630	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....	21.676.622	0
Værdireguleringer til dagsværdi 1. maj 2017.....	0	21.443.643
Årets værdireguleringer.....	0	-3.499.344
Værdireguleringer til dagsværdi 30. april 2018.....	0	17.944.299
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	15.421.390	197.200.000
Finansielle leasingaktiver.....	3.442.370	

NOTER

Note

	Moterselskabet	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. maj 2017.....	27.936.507	92.314.605
Tilgang.....	517.000	499.344
Kostpris 30. april 2018.....	28.453.507	92.813.949
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017.....	16.049.781	0
Årets afskrivninger	2.813.561	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....	18.863.342	0
Værdireguleringer til dagsværdi 1. maj 2017.....	0	8.685.395
Årets værdireguleringer.....	0	-499.344
Værdireguleringer til dagsværdi 30. april 2018.....	0	8.186.051
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	9.590.165	101.000.000

Koncernens beholdning af investeringsejendomme består af udlejningsejendomme og skovbrugsarealer.

Investeringsejendommenes dagsværdi vurderes ved hjælp af sammenlignelige handler eller ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommenes 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 4.975 - 5.475 tkr. Ved værdiansættelsen er der anvendt et afkastkrav i intervallet 7,00 - 8,25 %.

Det forventede driftsafkast i et normlår for koncernens udlejningsejendomme i Nordjylland under et er vurderet i niveauet 11.600 - 12.200 tkr. Ved værdiansættelsen er der anvendt et afkastkrav i intervallet 7,00 - 8,25 %.

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

Dagsværdien for selskabet og koncernens beholdning af skovbrugsarealer er værdiansat på baggrund af de gældende markedspriser herfor.

Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2017.....	93.227.135	14.000.000	4.973.500
Tilgang.....	3.600.000	0	0
Afgang.....	0	0	-4.973.500
Kostpris 30. april 2018.....	96.827.135	14.000.000	0
Værdireguleringer 1. maj 2017.....	18.006.332	0	0
Årets resultat	6.833.146	0	0
Årets værdireguleringer.....	0	-2.800.000	0
Egenkapitalbevægelser.....	-444.838	0	0
Værdireguleringer 30. april 2018.....	24.394.640	-2.800.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	121.221.775	11.200.000	0

NOTER

Note

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2017.....	26.964.435	73.227.135
Tilgang.....	0	3.600.000
Kostpris 30. april 2018.....	26.964.435	76.827.135
Værdireguleringer 1. maj 2017.....	42.928.751	2.491.409
Årets resultat.....	10.700.921	3.414.154
Egenkapitalbevægelser.....	0	-444.838
Værdireguleringer 30. april 2018.....	53.629.672	5.460.725
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	80.594.107	82.287.860

	Moderselskabet	
	Andre værdipapirer	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. maj 2017.....	14.000.000	4.973.500
Afgang.....	0	-4.973.500
Kostpris 30. april 2018.....	14.000.000	0
Årets værdireguleringer.....	-2.800.000	0
Værdireguleringer 30. april 2018.....	-2.800.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	11.200.000	0

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Moder:			
Vesterbro 14 ApS, Aalborg.....	29.941.752	2.834.962	100 %
Skørping Hospital A/S, Aalborg.....	14.620.772	569.393	66,7 %
Færch & Co. A/S, Aalborg.....	21.249.290	4.925.627	75 %
SLV A/S, Aalborg.....	24.968.209	2.560.670	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Moder:			
Nobelparken A/S, Aalborg.....	88.572.644	7.168.424	50 %
Fredriksparken A/S, Aalborg.....	13.590.326	363.166	50 %
Kranløft Danmark A/S, Aalborg.....	13.490.939	1.182.191	50 %
FAM-Holding A/S, Aalborg.....	70.148.850	-2.703.577	34,87 %
Koncern:			
Nobelparken A/S, Aalborg.....	88.572.644	7.168.424	50 %
Fredriksparken A/S, Aalborg.....	13.590.326	363.166	50 %
Kranløft Danmark A/S, Aalborg.....	13.490.939	1.182.191	50 %
Coldinggaard I/S, Aalborg.....	77.867.829	6.837.984	50 %
FAM-Holding A/S, Aalborg.....	70.148.850	-2.703.577	34,87 %

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					10
Igangværende arbejder.....	406.869.941	288.702			
Acontofaktureringer.....	-405.975.348	-290.256			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	894.593	-1.554			
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	15.638.931	11.473			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-14.744.338	-13.027			
	894.593	-1.554			
Periodeafgrænsningsposter					11
Periodiserede omkostninger.....	20.475	60	0	0	
	20.475	60	0	0	

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

	2018 kr.	2017 tkr.	Note
Aktiekapital			12
Aktiekapitalen er fordelt således:			
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	5.000.000	5.000	
	5.000.000	5.000	

Hensættelse til udskudt skat 13
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver og tilgodehavender.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
Udskudt skat 1. maj.....	24.848.273	23.119	7.253.375	7.179	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	5.003.737	1.729	-205.012	74	
Udskudt skat 30. april.....	29.852.010	24.848	7.048.363	7.253	
Andre hensatte forpligtelser					14
0-1 år.....	650.000	225			

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede forpligtelser vedrørende færdiggjorte projekter.

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

15

	Koncernen			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	78.767.821	75.259.935	4.886.272	50.741.084
Banklån.....	1.578.802	0	0	0
Leasingforpligtelser.....	1.697.447	3.375.439	726.337	0
	82.044.070	78.635.374	5.612.609	50.741.084

	Moderselskabet			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	25.394.727	23.666.978	1.780.867	16.168.413
Banklån.....	1.578.802	0	0	0
	26.973.529	23.666.978	1.780.867	16.168.413

Eventualposter mv.

16

Eventualforpligtelser

Koncernen

For udført arbejde er der stillet entrepris og betalingsgarantier for i alt 70.090 tkr.

Der er indgået operationelle leasing- og lejeaftaler med en restforpligtelse på 336 tkr. Aftalerne strækker sig over 28-58 måneder.

Koncernen hæfter med formuen i datterselskabet SLV A/S (indre værdi 24.968 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

17

Koncernen

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 75.260 tkr., er der givet pant i investeringsejendomme, grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 203.389 tkr. Herudover er der pantsat skadesløsbrev for 13.000 tkr. til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 tkr.

Moderselskabet

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 23.667 tkr., er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 95.500 tkr. Herudover er der pantsat skadesløsbrev for 13.000 tkr. til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 tkr.

NOTER

Note

Nærtstående parter

18

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 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

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 nyerhvervede, 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.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Værdiregulering af investeringsejendomme omfatter årets regulering til dagsværdier.

Avance og tab ved salg af investeringsejendomme, beregnet i forhold til den skønnede markedsværdi primo regnskabsåret, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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 færdig-gørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

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

Direkte omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer vedrører udbytter.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 markedspostion og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0 %

Småanskaffelser med en kostpris på under 13 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.

Investeringsjendomme

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

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien for investeringsjendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsjendommenes driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav. Dagsværdien for selskabets beholdning af skovbrug er værdiansat på baggrund af de gældende markedspriser for skovbrug.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes 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 gjort anvendelse af 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.

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 markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Datter- 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 datter- og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**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 acontoskatter.

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 nominel værdi.

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

Omregning af fremmed valuta

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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 kassekredit og likvide beholdninger.