

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

TopCap Guldager ApS

Hejrevang 1-3
3450 Allerød
CVR-nr. 37557404

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.06.2018

Dirigent

Navn: Daniel Jepsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens noter	12
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

TopCap Guldager ApS

Hejrevang 1-3

3450 Allerød

CVR-nr.: 37557404

Stiftet: 22.03.2016

Hjemsted: Allerød

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Jens Thøger Hansen, adm. direktør

Erik Balleby Jensen

Henrik Normann Karlsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for TopCap Guldager ApS.

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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 11.06.2018

Direktion

Jens Thøger Hansen
adm. direktør

Erik Balleby Jensen

Henrik Normann Karlsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TopCap Guldager ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap Guldager ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet har i april 2016 erhvervet kapitalandele i selskabets datterselskab Guldager A/S. Datterselskabet har ikke dokumenteret mellembalance op til dato for CapHold Guldager ApS' erhvervelse af kapitalandele i Guldager A/S. Selskabet har således ikke opgjort fordelingen af indtægter og omkostninger for koncernen samt indtægter fra kapitalandele i CapHold Guldager ApS for perioden før og efter erhvervelse af de resterende kapitalandele. Vi har som følge heraf ikke opnået tilstrækkeligt revisionsbevis for de indregnede indtægter fra kapitalandele, der i sammenligningstal for årsregnskabet pr. 31.12.2017 er indregnet til 3,7 mio.kr.

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 med forbehold.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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 sammenværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 koncernerevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 eller 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.

København, den 11.06.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32127

Sune Baadsager Holm
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35443

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Bruttofortjeneste	47.620	25.854
Driftsresultat	(27)	(6.565)
Resultat af finansielle poster	43	(852)
Årets resultat	(1.219)	(5.759)
Samlede aktiver	95.583	103.628
Investeringer i materielle anlægsaktiver	264	4.899
Egenkapital inkl. minoriteter	48.928	51.927
Nøgletal		
Egenkapitalens forrentning (%)	(2,4)	(11,1)
Soliditetsgrad (%)	51,2	50,1

Da selskabet er stiftet pr. 22. marts 2016, udgør sammenligningstal perioden 22. marts 2016 – 31. december 2016. Som følge heraf er sammenligningstal ikke direkte sammenlignelige.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finanzielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Guldager-koncernen fremstiller og servicerer korrosionsbeskyttelsesudstyr og andet udstyr til vandbehandling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er t.kr. -1.219 mod t.kr. -5.759 året før. Resultatet er positivt påvirket primært af en forbedring af resultatet i datterselskabet CapHold Guldager ApS, der indgår i resultatet med helårseffekt i 2017, men som kun indgår i 2016-regnskabet med effekt fra 26. april 2016.

Koncernen har i årets løb optimeret aktiviteterne ved blandt andet at neddrose projektforretningen og oprioritere kerneforretningen inden for salg og servicering af produkter til korrosionsbeskyttelse og vandbehandling. Denne optimering af aktiviteterne er forløbet tilfredsstillende.

Corporate Governance

Selskabet er del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C-selskaber, skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Selskabet præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for klasse B-selskaber. Selskabet er ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer, men har frivilligt valgt at præsentere supplerende relevant information.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Bruttofortjeneste		47.619.742	25.853.859
Personaleomkostninger	1	(43.121.648)	(29.308.630)
Af- og nedskrivninger	2	(4.524.768)	(3.110.630)
Driftsresultat		(26.674)	(6.565.401)
Andre finansielle indtægter	3	950.196	15.073
Andre finansielle omkostninger	4	(906.733)	(867.049)
Resultat før skat		16.789	(7.417.377)
Skat af årets resultat	5	(1.235.975)	1.658.481
Årets resultat		(1.219.186)	(5.758.896)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(915.970)	(4.300.422)
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(303.216)	(1.458.474)
		(1.219.186)	(5.758.896)

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		289.063	302.526
Goodwill		59.782.037	63.222.704
Udviklingsprojekter under udførelse		1.264.933	268.454
Immaterielle anlægsaktiver	6	61.336.033	63.793.684
Grunde og bygninger		3.581.578	3.719.173
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		671.735	1.177.407
Indretning af lejede lokaler		551.761	614.794
Materielle anlægsaktiver	7	4.805.074	5.511.374
Deposita		624.848	645.965
Finansielle anlægsaktiver	8	624.848	645.965
Anlægsaktiver		66.765.955	69.951.023
Fremstillede varer og handelsvarer		8.857.237	9.742.763
Varebeholdninger		8.857.237	9.742.763
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.191.152	13.859.555
Igangværende arbejder for fremmed regning		542.280	873.258
Udskudt skat		3.333.818	3.789.838
Andre tilgodehavender		926.773	1.583.988
Periodeafgrænsningsposter		136.060	166.820
Tilgodehavender		15.130.083	20.273.459
Likvide beholdninger		4.829.987	3.661.084
Omsætningsaktiver		28.817.307	33.677.306
Aktiver		95.583.262	103.628.329

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Reserve for opskrivninger		956.636	996.477
Reserve for udviklingssomkostninger		831.188	155.283
Overført overskud eller underskud		34.666.193	37.547.483
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		36.554.017	38.799.243
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		12.373.995	13.128.128
Egenkapital		48.928.012	51.927.371
Andre hensatte forpligtelser		520.478	1.104.956
Hensatte forpligtelser		520.478	1.104.956
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		948.994	1.409.176
Langfristede gældsforpligtelser	9	948.994	1.409.176
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	462.172	471.281
Bankgæld		18.743.278	20.160.240
Deposita		440.427	328.540
Modtagne forudbetalinger fra kunder		232.450	1.250.328
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.610.830	5.530.519
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		432.000	0
Skyldig selskabsskat		447.565	182.818
Anden gæld		4.712.319	5.245.953
Periodeafgrænsningsposter		15.104.737	16.017.147
Kortfristede gældsforpligtelser		45.185.778	49.186.826
Gældsforpligtelser		46.134.772	50.596.002
Passiver		95.583.262	103.628.329
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Dattervirksomheder	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom-hedskapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for udviklings-omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	100.000	996.478	155.283	37.547.483
Valutakursreguleringer	0	0	0	(1.329.257)
Opløsning af opskrivninger	0	(39.842)	0	39.842
Overført til reserver	0	0	675.905	(675.905)
Årets resultat	0	0	0	(915.970)
Egenkapital ultimo	100.000	956.636	831.188	34.666.193
			Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			13.128.129	51.927.373
Valutakursreguleringer			(450.918)	(1.780.175)
Opløsning af opskrivninger			0	0
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			(303.216)	(1.219.186)
Egenkapital ultimo			12.373.995	48.928.012

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	37.416.151	25.446.831
Pensioner	2.997.357	2.012.857
Andre omkostninger til social sikring	2.256.643	1.340.126
Andre personaleomkostninger	451.497	508.816
	43.121.648	29.308.630
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.644.930	2.394.622
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	879.838	756.678
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(40.670)
	4.524.768	3.110.630
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	5.855
Renteindtægter i øvrigt	20.526	2.953
Valutakursreguleringer	924.106	4.861
Øvrige finansielle indtægter	5.564	1.404
	950.196	15.073
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	773.198	530.090
Valutakursreguleringer	0	92.803
Øvrige finansielle omkostninger	133.535	244.156
	906.733	867.049
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	842.113	1.118.544
Ændring af udskudt skat	455.504	(2.777.025)
Regulering vedrørende tidligere år	(61.642)	0
	1.235.975	(1.658.481)

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	403.370	65.516.482	268.454
Overførsler	190.800	0	(190.800)
Tilgange	0	0	1.204.438
Afgange	0	0	(17.159)
Kostpris ultimo	594.170	65.516.482	1.264.933
Af- og nedskrivninger primo	(100.844)	(2.293.778)	0
Årets afskrivninger	(204.263)	(3.440.667)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(305.107)	(5.734.445)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	289.063	59.782.037	1.264.933
Udviklingsprojekter under udførelse består af udgifter til implementering af moderselskabets nye ERP-system.			
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	2.115.605	1.703.269	751.829
Valutakursreguleringer	3.355	(93.055)	0
Tilgange	0	242.149	22.169
Afgange	0	(189.500)	0
Kostpris ultimo	2.118.960	1.662.863	773.998
Opskrivninger primo	1.710.209	0	0
Valutakursreguleringer	(78)	0	0
Overførsler	(68.404)	0	0
Opskrivninger ultimo	1.641.727	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(106.641)	(525.862)	(137.035)
Overførsler	136.808	(68.404)	0
Årets afskrivninger	(209.276)	(585.360)	(85.202)
Tilbageførsel ved afgange	0	188.498	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(179.109)	(991.128)	(222.237)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.581.578	671.735	551.761

Koncernens noter

	Deposita kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	645.965
Valutakursreguleringer	(21.117)
Kostpris ultimo	624.848
Regnskabsmæssig værdi ultimo	624.848

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.
9. Langfristede gældsforspligtelser			
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	462.172	471.281	948.994
	462.172	471.281	948.994
			2017 kr.
			2016 kr.
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforspligtelser			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb		8.647.094	12.516.448

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet virksomhedspant nominelt 5 mio.kr. i andel af koncernens materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
12. Dattervirk- somheder			
CapHold Guldager ApS	Allerød	ApS	74,7

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
Bruttofortjeneste/tab		(20.800)	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(893.851)	(4.299.416)
Andre finansielle omkostninger		(1.319)	(1.006)
Årets resultat		(915.970)	(4.300.422)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(915.970)	(4.300.422)
		(915.970)	(4.300.422)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.477.143	38.700.249
Finansielle anlægsaktiver	1	36.477.143	38.700.249
Anlægsaktiver		36.477.143	38.700.249
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		95.000	0
Tilgodehavender		95.000	0
Likvide beholdninger		1.875	98.994
Omsætningsaktiver		96.875	98.994
Aktiver		36.574.018	38.799.243

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Overført overskud eller underskud		36.454.018	38.699.243
Egenkapital		36.554.018	38.799.243
Anden gæld		20.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser		20.000	0
Gældsforpligtelser		20.000	0
Passiver		36.574.018	38.799.243
Eventualforpligtelser	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	3		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	4		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	100.000	38.699.243	38.799.243
Øvrige egenkapitalposteringer	0	(1.329.255)	(1.329.255)
Årets resultat	0	(915.970)	(915.970)
Egenkapital ultimo	100.000	36.454.018	36.554.018

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
1. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	42.000.000
Kostpris ultimo	42.000.000
Nedskrivninger primo	(3.299.751)
Andel af årets resultat	(893.851)
Andre reguleringer	(1.329.255)
Nedskrivninger ultimo	(5.522.857)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	36.477.143

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

2. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskæftning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016 for indkomstskatter mv. for de sambeskæftede selskaber og fra og med 22. marts 2016 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

3. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet sikkerhed i unoterede aktier for bankgæld i Guldager A/S og CapHold Guldager ApS.

4. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Capidea Kapital II K/S, Store Kongensgade 118, 1 th, 1264 København K, ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i balancen og resultatopgørelsen, som er uden resultateffekt.

Manglende sammenlignelighed

Da selskabet er stiftet pr. 22. marts 2016, udgør sammenligningstal perioden 22. marts 2016 – 31. december 2016. Som følge heraf er sammenligningstal ikke direkte sammenlignelige.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udover betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværrender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponeering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmaessige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncern forbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

Goodwill nedskrives til genind vindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbarer personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

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.

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Anvendt regnskabspraksis

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genind vindings værdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisations værdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genind vindings værdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisations værdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsесgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsесgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforspligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfalstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden senest på overtagelsestidspunktet.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift.
Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Bjørn Winkler Jakobsen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-411751558266

IP: 83.151.131.196

2018-06-11 13:24:28Z

NEM ID 

Henrik Normann

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-759978652841

IP: 178.209.171.123

2018-06-11 13:40:15Z

NEM ID 

Erik Balleby Jensen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-356278911966

IP: 178.209.171.123

2018-06-11 14:14:54Z

NEM ID 

Jens Thøger Hansen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-558572499085

IP: 80.62.116.241

2018-06-11 14:23:28Z

NEM ID 

Daniel Holst Jepsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-570974758392

IP: 195.41.183.158

2018-06-11 15:18:30Z

NEM ID 

Sune Holm

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:91838659

IP: 83.151.131.196

2018-06-12 06:06:59Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejet i denne PDF, tilfældet af at de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejet i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>