

## CapHold Guldager ApS

Hejrevang 1 - 3

3450 Allerød

CVR-nr. 37557676

## Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2019

### Dirigent

---

Navn: Ulla Iversen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

CapHold Guldager ApS  
Hejrevang 1 - 3  
3450 Allerød

CVR-nr.: 37557676  
Hjemsted: Allerød  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Bestyrelse

Carsten Bjerg, Formand  
Jens Thøger Hansen, Næstformand  
Henrik Guldager  
Henrik Normann  
Ole Jess Bandholtz Røsdahl

## Direktion

Steen Ulrik Madsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for CapHold 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 22.05.2019

### Direktion

Steen Ulrik Madsen

### Bestyrelse

Carsten Bjerg  
Formand

Jens Thøger Hansen  
Næstformand

Henrik Guldager

Henrik Normann

Ole Jess Bandholtz Røsdahl

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i CapHold Guldager ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CapHold Guldager ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 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.

#### 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 22.05.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32127

Henrik Hartmann Olesen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34143

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	45.707	47.434	25.854
EBITDA	3.382	4.519	(3.455)
Driftsresultat	(1.217)	(6)	(6.565)
Resultat af finansielle poster	(1.764)	45	(851)
Årets resultat	(3.642)	(1.197)	(5.758)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(3.642)	(1.197)	(5.758)
Samlede aktiver	95.085	95.581	103.529
Investeringer i materielle anlægsaktiver	183	264	14.562
Egenkapital	46.013	48.851	51.828
Egenkapital ekskl. minoriteter	46.013	48.851	51.828
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	(7,7)	(2,4)	(11,1)
Soliditetsgrad (%)	48,4	51,1	50,1

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

### Nøgletal

### Beregningsformel

### Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning (%)

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle 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. -3.642 mod t.kr. -1.197 året før. Resultatet er negativt påvirket primært af et forringet resultat i datterselskaber for 2018.

Koncernen har i årets løb optimeret aktiviteterne ved blandt andet at nedrosle projektforretningen og opprioritere 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.

Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Partnerne Jens Thøger Hansen og Henrik Normann Karlsen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke indtrådt usædvanlige forhold i det forgangne regnskabsår.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

## Forventet udvikling

For 2019 forventes en vækst i omsætning og et forbedret resultat i forhold til 2018.

## Videnressourcer

Selskabet baserer sig på viden og ekspertise inden for selskabets fokusområder, der løbende bliver videreudviklet.

## Medarbejdere

Selskabet har ingen interne retningslinjer for udvikling og fastholdelse af medarbejdere.

## Ledelsesberetning

### Miljømæssige forhold

Selskabet arbejder løbende med optimering af selskabets materialeforbrug og emballage til fordel for miljøet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forskningsaktiviteter. Selskabets produkter udvikles på egne lokationer.

### Begivenheder efter balancedagen

Det er efter balancedagen aftalt med selskabets administrerende direktør, Steen Ulrik Madsen, at han fratræder i løbet af 2019. Søgningen efter en afløser er påbegyndt.

Selskabets ejerkreds har i maj måned 2019 givet tilsagn om at gennemføre en kapitalforhøjelse på 6 mio. kr., der skal understøtte selskabets vækststrategi.

Foruden ovenstående forhold er der frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>45.706.986</b>	<b>47.434.425</b>
Personaleomkostninger	1	(42.325.372)	(42.915.531)
Af- og nedskrivninger	2	(4.598.870)	(4.524.768)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.217.256)</b>	<b>(5.874)</b>
Andre finansielle indtægter	3	34.431	950.196
Andre finansielle omkostninger	4	(1.798.174)	(905.415)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.980.999)</b>	<b>38.907</b>
Skat af årets resultat	5	(660.920)	(1.235.975)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(3.641.919)</b>	<b>(1.197.068)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.120.185	289.064
Goodwill		56.341.383	59.782.037
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.264.933
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>58.461.568</b>	<b>61.336.034</b>
Grunde og bygninger		3.406.552	3.513.175
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		718.499	740.138
Indretning af lejede lokaler		421.787	551.761
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>4.546.838</b>	<b>4.805.074</b>
Deposita		586.156	624.848
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>586.156</b>	<b>624.848</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.594.562</b>	<b>66.765.956</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		10.081.874	8.857.237
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.081.874</b>	<b>8.857.237</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.100.284	10.191.152
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	542.280
Udskudt skat		3.040.823	3.333.818
Andre tilgodehavender		1.121.310	926.773
Periodeafgrænsningsposter		730.529	136.059
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.992.946</b>	<b>15.130.082</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.415.505</b>	<b>4.828.112</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.490.325</b>	<b>28.815.431</b>
<b>Aktiver</b>		<b>95.084.887</b>	<b>95.581.387</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		562.500	562.500
Reserve for opskrivninger		1.322.827	1.281.150
Overført overskud eller underskud		44.127.864	47.007.487
<b>Egenkapital</b>		<b>46.013.191</b>	<b>48.851.137</b>
Andre hensatte forpligtelser	10	923.721	520.478
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>923.721</b>	<b>520.478</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		551.893	948.994
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>551.893</b>	<b>948.994</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	399.956	462.172
Bankgæld		13.669.837	18.743.278
Deposita		145.520	440.427
Modtagne forudbetalinger fra kunder		308.388	232.450
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.292.264	4.610.830
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.302.457	95.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.099.963	432.000
Skyldig selskabsskat		586.425	447.565
Anden gæld		6.712.928	4.692.319
Periodeafgrænsningsposter		15.078.344	15.104.737
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.596.082</b>	<b>45.260.778</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>48.147.975</b>	<b>46.209.772</b>
<b>Passiver</b>		<b>95.084.887</b>	<b>95.581.387</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	562.500	1.281.148	47.007.487	48.851.135
Valutakursreguleringer	0	0	762.296	762.296
Tilbageførsel af opskrivninger	0	(68.610)	0	(68.610)
Øvrige egenkapitalposter	0	110.289	0	110.289
Årets resultat	0	0	(3.641.919)	(3.641.919)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>562.500</b>	<b>1.322.827</b>	<b>44.127.864</b>	<b>46.013.191</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		(1.217.256)	(5.874)
Af- og nedskrivninger		4.598.870	4.524.768
Andre hensatte forpligtelser		403.243	(584.478)
Ændringer i arbejdskapital	12	2.795.979	2.538.161
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>6.580.836</b>	<b>6.472.577</b>
Modtagne finansielle indtægter		34.431	26.090
Betalte finansielle omkostninger		(1.073.999)	(773.239)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(447.565)	(182.818)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>5.093.703</b>	<b>5.542.610</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.202.347)	(1.204.438)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(182.757)	(264.318)
Salg af materielle anlægsaktiver		37.353	1.002
Køb af finansielle anlægsaktiver		38.692	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		(49.774)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.358.833)</b>	<b>(1.467.754)</b>
Afdrag på lån mv.		(62.216)	(1.418.285)
Øvrige reguleringer		(11.820)	26.412
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(74.036)</b>	<b>(1.391.873)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.660.834</b>	<b>2.682.983</b>
Likvider primo		(13.915.166)	(16.598.149)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(10.254.332)</b>	<b>(13.915.166)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.415.505	4.828.112
Kortfristet gæld til banker		(13.669.837)	(18.743.278)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(10.254.332)</b>	<b>(13.915.166)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	35.705.946	36.033.403
Pensioner	2.615.189	2.997.357
Andre omkostninger til social sikring	1.613.023	1.810.649
Andre personaleomkostninger	2.391.214	2.074.122
	<b>42.325.372</b>	<b>42.915.531</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>80</b>	
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.007.630	1.951.155
	<b>2.007.630</b>	<b>1.951.155</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.076.813	3.644.930
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	551.748	879.838
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(29.691)	0
	<b>4.598.870</b>	<b>4.524.768</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	735	0
Renteindtægter i øvrigt	36	20.526
Valutakursreguleringer	32.035	924.106
Øvrige finansielle indtægter	1.625	5.564
	<b>34.431</b>	<b>950.196</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	274.692	0
Renteomkostninger i øvrigt	739.012	771.880
Valutakursreguleringer	769.786	0
Øvrige finansielle omkostninger	14.684	133.535
	<b>1.798.174</b>	<b>905.415</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	291.909	842.113
Ændring af udskudt skat	307.000	455.504
Regulering vedrørende tidligere år	62.011	(61.642)
	<b>660.920</b>	<b>1.235.975</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(3.641.919)	(1.197.068)
	<b>(3.641.919)</b>	<b>(1.197.068)</b>

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>	<b>Goodwill kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	947.114	65.516.482	1.264.933
Overførsler	2.467.280	0	(2.467.280)
Tilgange	0	0	1.202.347
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.414.394</b>	<b>65.516.482</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(658.050)	(5.734.445)	0
Årets afskrivninger	(636.159)	(3.440.654)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.294.209)</b>	<b>(9.175.099)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.120.185</b>	<b>56.341.383</b>	<b>0</b>

### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter under udførelse består af udgifter til implementering af driftselskabets nye ERP-system.

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	3.697.273	11.024.187	1.075.885
Valutakursreguleringer	10.570	206.147	0
Overførsler	0	22.386	0
Tilgange	103.011	79.746	0
Afgange	0	(820.790)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.810.854</b>	<b>10.511.676</b>	<b>1.075.885</b>
Opskrivninger primo	1.646.667	0	0
Overførsler	(68.610)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.578.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.830.765)	(10.284.048)	(524.124)
Overførsler	0	0	(22.386)
Årets afskrivninger	(151.594)	(292.566)	(107.588)
Tilbageførsel ved afgange	0	783.437	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.982.359)</b>	<b>(9.793.177)</b>	<b>(654.098)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.406.552</b>	<b>718.499</b>	<b>421.787</b>
			<b>Deposita kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			624.848
Valutakursreguleringer			10.956
Tilgange			126
Afgange			(49.774)
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>586.156</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>586.156</b>

### 10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser vedrørende igangværende og udførte installationer. Der er igangværende undersøgelser vedrørende løsning og omfang af en garantisag i et af koncernens datterselskaber.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	399.956	462.172	551.893
	<b>399.956</b>	<b>462.172</b>	<b>551.893</b>

	2018 kr.	2017 kr.
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.224.637)	885.526
Ændring i tilgodehavender	(3.155.858)	4.417.357
Ændring i leverandørgæld mv.	7.176.474	(2.764.722)
	<b>2.795.979</b>	<b>2.538.161</b>

	2018 kr.	2017 kr.
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>7.626.655</b>	<b>8.647.094</b>

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

	Rets- form	Ejer- andel %
<b>15. Dattervirksomheder</b>		
Guldager A/S	A/S	100,0
Guldager AG	AG	100,0
Guldager N.V	N.V	100,0
Guldager Electrolyse Internationale Holding GmbH	GmbH	100,0
Guldager Electrolyse Service ApS	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(53.925)</b>	<b>(42.216)</b>
Personaleomkostninger	1	(300.000)	(300.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(353.925)</b>	<b>(342.216)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.577.838)	(516.713)
Andre finansielle omkostninger	2	(710.156)	(338.139)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(3.641.919)</b>	<b>(1.197.068)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		58.317.924	60.091.788
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>58.317.924</b>	<b>60.091.788</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>58.317.924</b>	<b>60.091.788</b>
Likvide beholdninger		345.243	10.365
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>345.243</b>	<b>10.365</b>
<b>Aktiver</b>		<b>58.663.167</b>	<b>60.102.153</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		562.500	562.500
Overført overskud eller underskud		45.450.691	48.288.635
<b>Egenkapital</b>		<b>46.013.191</b>	<b>48.851.135</b>
Bankgæld		5.250.000	10.250.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.271.888	231.518
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.099.963	432.000
Anden gæld		28.125	337.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.649.976</b>	<b>11.251.018</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>12.649.976</b>	<b>11.251.018</b>
<b>Passiver</b>		<b>58.663.167</b>	<b>60.102.153</b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	562.500	48.288.635	48.851.135
Øvrige egenkapitalposter	0	803.975	803.975
Årets resultat	0	(3.641.919)	(3.641.919)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>562.500</b>	<b>45.450.691</b>	<b>46.013.191</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	300.000	300.000
	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	
	<b>Ledelses- vederlag 2018 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	300.000	300.000
	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	281.134	23.752
Renteomkostninger i øvrigt	429.022	314.387
	<b>710.156</b>	<b>338.139</b>
	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(3.641.919)	(1.197.068)
	<b>(3.641.919)</b>	<b>(1.197.068)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	64.706.293
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>64.706.293</b>
Nedskrivninger primo	(4.614.505)
Valutakursreguleringer	803.975
Afskrivninger på goodwill	(3.225.654)
Andel af årets resultat	647.815
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.388.369)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>58.317.924</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TopCap Guldager ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet sikkerhed i unoterede aktier for selvskyldnerkaution til Guldager A/S udgørende 500 t.kr. pr. balancedagen.

### 7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

TopCap Guldager ApS, Hejrevang 1-3, 3450 Allerød ejer 75% af anparterne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i balancen og resultatopgørelsen, som er uden resultat effekt.

### 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.

### 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 mellemværender 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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 samt 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).

#### Vareforbrug

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

#### 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.

#### 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 forholdsmæssige 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

## Anvendt regnskabspraksis

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 rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne 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 indtjenningsprofil, 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 genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare 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

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 genindvindingsværdi, 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 forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi 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 genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

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.

Nettorealiseringsværdi 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden 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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, 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.

### 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 forfaldstid 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### 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.

### Skyldig og tilgodehavende 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.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.