

CapHold Guldager ApS

Hejrevang 1 - 3, 3450 Allerød

CVR-nr. 37 55 76 76

Årsrapport

2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. maj 2021.

Martin Stieper
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2020	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2020 for CapHold Guldager ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 26. maj 2021

Direktion

Claus Christian Torbøl

Bestyrelse

Carsten Bjerg
Formand

Jens Thøger Hansen
Næstformand

Ulla Iversen

Ole Jess Bandholtz Røsdahl

Henrik Guldager

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i CapHold Guldager ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CapHold Guldager ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. december 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 26. maj 2021

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Brian Rasmussen

statsautoriseret revisor
mne30153

Selskabsoplysninger

Selskabet

CapHold Guldager ApS

Hejrevang 1 - 3

3450 Allerød

CVR-nr.: 37 55 76 76

Stiftet: 22. marts 2016

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Carsten Bjerg, Formand

Jens Thøger Hansen, Næstformand

Ulla Iversen

Ole Jess Bandholtz Røsdahl

Henrik Guldager

Direktion

Claus Christian Torbøl

Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45

2100 København Ø

Modervirksomhed

TopCap Guldager ApS

Dattervirksomheder

Guldager A/S, Allerød

Guldager Electrolyse Internationale Holding GmbH, Schweiz

Guldager N.V., Belgien

Guldager AG, Schweiz

Guldager Electrolyse Service ApS, Allerød

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	51.146	44.669	45.707	47.434	25.854
EBITDA	6.719	-4.029	3.382	4.519	-3.455
EBITA	5.979	-4.464	2.860	3.639	-4.171
Resultat af primær drift	794	-8.547	-1.217	-6	-6.565
Finansielle poster, netto	-1.074	-1.176	-1.764	45	-851
Årets resultat	-837	-8.198	-3.642	-1.197	-5.758
Balance:					
Balancesum	92.557	88.895	93.947	94.443	102.391
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.116	170	183	264	14.562
Egenkapital	45.849	44.848	44.875	47.713	50.690
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	49,5	50,5	47,8	50,5	49,5
Egenkapitalforrentning	-1,8	-18,3	-7,9	-2,4	-11,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Guldager koncernen er en servicevirksomhed indenfor vandbehandling, der tilbyder løsninger indenfor korrosionsbeskyttelse, blødgøring, additive care mv.

Moderselskabets formål er, direkte eller via besiddelse af kapitalandele i andre selskaber, at drive industrivirksomhed samt anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

Usædvanlige forhold

Der henvises til anvendt regnskabspraksis, hvori det fremgår, at ledelsen har konstateret væsentlige fejl i indregning og måling i tidligere år vedrørende udskudt skat, som følge af ændring af selskabets skattemæssige underskud til fremførsel fra før 2019. Fejlen er i overensstemmelse med årsregnskabsloven rettet direkte på egenkapitalen med tilpasning af sammenligningstal.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -110 t.kr. mod -176 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -837 t.kr. mod -8.198 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

For koncernen udgør årets bruttofortjeneste 51.146 t.kr. mod 44.669 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -837 t.kr. mod -8.198 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

Corporate governance

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

Koncernen, 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. Koncernen er ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer, men har frivilligt valgt at præsentere supplerende relevant information. Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Partneren Jens Thøger Hansen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

Miljøforhold

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

Guldager koncernen har for 2020 udarbejdet en ESG-rapport, der er tilgængelig på <https://www.guldager.com/da/guldager-baeredygtighed/>.

Videnressourcer

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

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forskningsaktiviteter. Koncernens produkter udvikles på egne lokationer.

Den forventede udvikling

For 2021 forventes en vækst i omsætning og et forbedret resultat i forhold til 2020, som følge af en fortsat optimering af aktiviteterne i kerneforretningen samt yderligere virksomhedsopkøb.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CapHold Guldager ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet og årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Væsentlig fejl

Ledelsen har konstateret væsentlig fejl i indregning og måling i tidligere år ved udskudt skat i datterselskabet Guldager A/S, som følge af ændring i selskabets skattemæssige underskud til fremførelse fra før 2019.

Ledelsen har som følge heraf foretaget konsekvensrettelser af overført resultat samt udskudt skatteaktiv for koncernen samt overført resultat og kapitalandele i CapHold Guldager ApS i sammenligningsåret 2019:

- Overført resultat reduceres i 2019 fra t.kr. 43.496 til t.kr. 42.358 for koncernen og fra t.kr. 44.753 til t.kr. 43.615 for CapHold Guldager ApS
- Udskudt skatteaktiv reduceres i 2019 fra t.kr. 4.332 til t.kr. 3.193 for koncernen
- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder reduceres i 2019 fra t.kr. 53.857 til t.kr. 52.719 for CapHold Guldager ApS

Derudover er der foretaget enkelte klassifikationsmæssige ændringer i sammenligningstillene, som ikke har haft effekt på årets resultat og egenkapital.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes 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 og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CapHold Guldager ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori CapHold Guldager ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 år.

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

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

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

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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.

Anvendt regnskabspraksis

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet.

Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter CapHold Guldager ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til opskrivning af ejendomme. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
	51.145.637	44.668.966	-109.802	-176.185
2	-44.426.655	-48.697.688	-400.000	-300.000
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver			
	-5.925.268	-4.517.868	0	0
	Driftsresultat	-8.546.590	-509.802	-476.185
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	0	0	437.279	-6.605.653
	Andre finansielle indtægter			
	15.025	317.724	0	0
3	Øvrige finansielle omkostninger			
	-1.089.449	-1.494.218	-764.511	-1.115.959
	Resultat før skat	-9.723.084	-837.034	-8.197.797
	Skat af årets resultat			
	-556.324	1.525.287	0	0
4	Årets resultat	-8.197.797	-837.034	-8.197.797

Balance 31. december

Note	Aktiver		Modervirksomhed		
	Koncern		Modervirksomhed		
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.	
	Anlægsaktiver				
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	5.078.980	2.347.361	0	0
6	Goodwill	53.917.977	52.900.717	0	0
7	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	1.259.066	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	58.996.957	56.507.144	0	0
8	Grunde og bygninger	2.960.484	3.190.115	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.225.837	588.515	0	0
10	Indretning af lejede lokaler	251.374	355.710	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	4.437.695	4.134.340	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	54.994.942	52.719.175
12	Deposita	601.326	594.629	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	601.326	594.629	54.994.942	52.719.175
	Anlægsaktiver i alt	64.035.978	61.236.113	54.994.942	52.719.175

Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
Omsætningsaktiver					
	Fremstillede varer og handelsvarer	9.191.212	9.394.205	0	0
	Varebeholdninger i alt	9.191.212	9.394.205	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.364.425	10.886.936	0	0
13	Udskudte skatteaktiver	2.696.282	3.193.493	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	483.305	0	0
	Andre tilgodehavender	276.038	1.083.967	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	1.394.483	858.586	0	0
	Tilgodehavender i alt	17.731.228	16.506.287	0	0
	Likvide beholdninger	1.598.625	1.757.999	6.544	13.684
	Omsætningsaktiver i alt	28.521.065	27.658.491	6.544	13.684
	Aktiver i alt	92.557.043	88.894.604	55.001.486	52.732.859

Balance 31. december

Note	Passiver				
	Koncern		Modervirksomhed		
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.	
Egenkapital					
	Virksomhedskapital	1.279.955	1.232.955	1.279.955	1.232.955
	Reserve for opskrivninger	1.123.899	1.256.937	0	0
	Overført resultat	43.445.184	42.357.692	44.569.083	43.614.629
	Egenkapital i alt	45.849.038	44.847.584	45.849.038	44.847.584
Hensatte forpligtelser					
15	Hensættelser til udskudt skat	316.989	0	0	0
16	Andre hensatte forpligtelser	143.894	469.346	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	460.883	469.346	0	0
Gældsforpligtelser					
	Gæld til realkreditinstitutter	0	160.449	0	0
	Deposita	101.561	0	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	8.196.959	6.174.021	8.196.959	6.174.021
	Anden gæld	4.229.058	780.380	0	0
17	Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.527.578	7.114.850	8.196.959	6.174.021

Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
17	Kortfristet del af langfristet gæld	2.198.615	391.621	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	3.694.378	7.453.367	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	395.323	299.113	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.177.521	3.935.379	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	930.489	415.880
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	1.267.249	0	1.267.249
	Selskabsskat	113.658	338.452	0	0
	Anden gæld	10.694.165	7.871.695	25.000	28.125
18	Periodeafgrænsningsposter	11.445.884	14.905.948	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	33.719.544	36.462.824	955.489	1.711.254
	Gældsforpligtelser i alt	46.247.122	43.577.674	9.152.448	7.885.275
	Passiver i alt	92.557.043	88.894.604	55.001.486	52.732.859

1 Særlige poster**19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****20 Eventualposter****21 Nærtstående parter**

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2019	562.500	1.322.827	44.127.864	46.013.191
Korrektion som følge af væsentlig fejl tidligere år	0	0	-1.138.119	-1.138.119
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-65.890	0	-65.890
Kontant kapitaludvidelse	670.455	0	7.329.558	8.000.013
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-8.197.797	-8.197.797
Valutakursreguleringer	0	0	65.890	65.890
Øvrige reguleringer	0	0	170.296	170.296
Egenkapital 1. januar 2020	1.232.955	1.256.937	42.357.692	44.847.584
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-133.038	0	-133.038
Kontant kapitaludvidelse	47.000	0	1.820.780	1.867.780
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-704.050	-704.050
Valutakursreguleringer	0	0	-29.238	-29.238
	1.279.955	1.123.899	43.445.184	45.849.038

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2019	562.500	45.450.691	46.013.191
Korrektion som følge af væsentlig fejl tidligere år	0	-1.138.119	-1.138.119
Kontant kapitaludvidelse	670.455	0	670.455
Årets overførte overskud eller underskud	0	-8.197.797	-8.197.797
Overført fra overkurs ved emission	0	7.329.558	7.329.558
Valutakursreguleringer	0	170.296	170.296
Egenkapital 1. januar 2020	1.232.955	43.614.629	44.847.584
Kontant kapitaludvidelse	47.000	0	47.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-837.034	-837.034
Overført fra overkurs ved emission	0	1.820.780	1.820.780
Valutakursreguleringer	0	-29.292	-29.292
	1.279.955	44.569.083	45.849.038

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2020 kr.	2019 kr.
Årets resultat	-837.034	-8.197.797
22 Reguleringer	6.782.349	4.169.075
23 Ændring i driftskapital	-2.567.859	4.856.521
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.377.456	827.799
Renteindbetalinger og lignende	15.042	317.724
Renteudbetalinger og lignende	-293.260	-1.468.932
Pengestrøm fra ordinær drift	3.099.238	-323.409
Betalt selskabsskat	277.209	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.376.447	-323.409
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.741.426	-928.659
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.115.547	-169.889
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.361	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.864.334	-1.098.548
Optagelse af langfristet gæld	7.219.722	-8.335
Afdrag på langfristet gæld	0	-391.444
Kontant kapitalforhøjelse	1.867.780	7.329.558
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	0	-948.858
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9.087.502	5.980.921
Ændring i likvider	3.599.615	4.558.964
Likvider 1. januar 2020	-5.695.368	-10.254.332
Likvider 31. december 2020	-2.095.753	-5.695.368
Likvider		
Likvide beholdninger	1.598.625	1.757.999
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-3.694.378	-7.453.367
Likvider 31. december 2020	-2.095.753	-5.695.368

Noter

1. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger, kompensationspakker i forbindelse med COVID-19 samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Indtægter:				
Kompensationspakker, COVID-19	742.707	0	0	0
	<u>742.707</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:				
Andre driftsindtægter	742.707	0	0	0
Resultat af særlige poster netto	<u>742.707</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

2. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	38.170.429	42.265.437	400.000	300.000
Pensioner	2.903.600	2.677.471	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.684.353	1.605.925	0	0
Personaleomkostninger i øvrige	1.668.273	2.148.855	0	0
	<u>44.426.655</u>	<u>48.697.688</u>	<u>400.000</u>	<u>300.000</u>
Direktion og bestyrelse	<u>3.122.860</u>	<u>4.328.710</u>	<u>400.000</u>	<u>300.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>80</u>	<u>79</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	796.189	899.186	764.493	982.552
Andre finansielle omkostninger	293.260	595.032	18	133.407
	1.089.449	1.494.218	764.511	1.115.959
4. Forslag til resultatdisponering				
Disponeret fra overført resultat			-837.034	-8.197.797
Disponeret i alt			-837.034	-8.197.797

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
5. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter				
Kostpris 1. januar 2020	4.283.987	3.414.394	0	0
Tilgang i årets løb	2.855.426	869.593	0	0
Overførsler	1.259.066	0	0	0
Kostpris 31. december 2020	8.398.479	4.283.987	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-1.936.626	-1.294.209	0	0
Årets afskrivninger	-1.382.873	-642.417	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-3.319.499	-1.936.626	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	5.078.980	2.347.361	0	0
Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter og IT-projekter. Der er forud for igangsætningen af projekterne udarbejdet kalkulationer som viser, at projekterne forventes at medføre en forøget omsætning og indtjening i selskabet.				
6. Goodwill				
Kostpris 1. januar 2020	65.516.482	65.516.482	0	0
Tilgang i årets løb	4.886.000	0	0	0
Kostpris 31. december 2020	70.402.482	65.516.482	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-12.615.765	-9.175.099	0	0
Årets afskrivninger	-3.868.740	-3.440.666	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-16.484.505	-12.615.765	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	53.917.977	52.900.717	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
7. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris 1. januar 2020	1.259.066	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.128.659	0	0
Overførsler	-1.259.066	-869.593	0	0
Kostpris 31. december 2020	0	1.259.066	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	0	1.259.066	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
8. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2020	3.812.079	3.810.854	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2020	-1.226	1.225	0	0
Kostpris 31. december 2020	3.810.853	3.812.079	0	0
Opskrivninger 1. januar 2020	1.512.674	1.578.057	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2020	-6.156	507	0	0
Overførsler	-65.622	-65.890	0	0
Opskrivninger 31. december 2020	1.440.896	1.512.674	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-2.134.638	-1.982.359	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2020	0	-637	0	0
Årets afskrivninger	-156.627	-151.642	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-2.291.265	-2.134.638	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	2.960.484	3.190.115	0	0
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	1.519.588	1.677.441	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2020	3.504.591	10.511.676	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2020	349	0	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	8.882	0	0
Tilgang i årets løb	1.115.547	128.889	0	0
Afgang i årets løb	-7.439	-7.144.856	0	0
Kostpris 31. december 2020	4.613.048	3.504.591	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-2.916.076	-9.793.177	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2020	0	-478	0	0
Årets afskrivninger	-478.574	-176.066	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	7.439	7.053.645	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-3.387.211	-2.916.076	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.225.837	588.515	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
10. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris 1. januar 2020	1.116.885	1.075.885	0	0
Tilgang i årets løb	0	41.000	0	0
Kostpris 31. december 2020	1.116.885	1.116.885	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-761.175	-654.098	0	0
Årets afskrivninger	-104.336	-107.077	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-865.511	-761.175	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	251.374	355.710	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2020	0	0	66.706.306	64.706.293
Tilgang i årets løb	0	0	1.867.780	2.000.013
Kostpris 31. december 2020	0	0	68.574.086	66.706.306
Opskrivninger 1. januar 2020	0	0	-10.762.131	-6.388.369
Korrektion af tidligere opskrivning	0	0	0	-1.138.119
Omregning til valutakurs	0	0	-29.292	-25.286
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	3.662.279	-3.380.653
Andre kapitalbevægelser 1	0	0	0	170.296
Opskrivninger 31. december 2020	0	0	-7.129.144	-10.762.131
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2020	0	0	-3.225.000	0
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-3.225.000	-3.225.000
Afskrivninger på goodwill 31. december 2020	0	0	-6.450.000	-3.225.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	0	0	54.994.942	52.719.175
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	49.461.345	52.686.345
Tilknyttede virksomheder:			Hjemsted	Ejerandel
Guldager A/S			Allerød	100 %
Guldager Electrolyse Internationale Holding GmbH			Schweiz	100 %
Guldager N.V.			Belgien	100 %
Guldager AG			Schweiz	100 %
Guldager Electrolyse Service ApS			Allerød	100 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2020 kr.	31/12 2019 kr.
12. Deposita				
Kostpris 1. januar 2020	594.629	586.156	0	0
Tilgang i årets løb	7.361	0	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2020	-664	8.473	0	0
Kostpris 31. december 2020	601.326	594.629	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	601.326	594.629	0	0
13. Udskudte skatteaktiver				
Udskudt skat består af udskudt skat vedr. materielle og immaterielle anlægsaktiver samt forudbetalte omkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel.				
14. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger på forsikringer, abonnementer mv.				
15. Hensættelser til udskudt skat				
Udskudt skat består af udskudt skat vedr. materielle og immaterielle anlægsaktiver samt forudbetalte omkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel.				
16. Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser	143.894	469.346	0	0
	143.894	469.346	0	0

Noter

17. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2020 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 31/12 2020 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Koncern				
Deposita	101.561	0	101.561	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	8.196.959	0	8.196.959	0
Anden gæld	6.427.673	2.198.615	4.229.058	0
	14.726.193	2.198.615	12.527.578	0
Modervirksomhed				
Gæld til tilknyttede virksomheder	8.196.959	0	8.196.959	0
	8.196.959	0	8.196.959	0

18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

20. Eventualposter

Eventualforpligtelser

	t.kr.
Leasingforpligtelser	6.975
Eventualforpligtelser i alt	6.975

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

Noter

20. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med TopCap Guldager ApS, CVR-nr. 37557404 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

21. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

TopCap Guldager ApS, Hejrevang 1-3, 3450 Allerød ejer 68% af anparterne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Transaktioner

Der oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter på ikke-markedsmæssige vilkår. Der har i regnskabsåret ikke være sådanne transaktioner.

	Koncern	
	2020	2019
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
22. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5.925.268	4.517.868
Andre finansielle indtægter	-15.033	-317.724
Øvrige finansielle omkostninger	293.260	1.494.218
Skat af årets resultat	556.324	-1.525.287
Øvrige reguleringer	22.530	0
	<u>6.782.349</u>	<u>4.169.075</u>

Noter

	Koncern	
	2020	2019
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
23. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	202.993	687.669
Ændring i tilgodehavender	-2.205.457	2.122.904
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-565.395	2.045.948
	<u>-2.567.859</u>	<u>4.856.521</u>

PENNEO

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

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

Claus Christian Torbøl

Direktør

På vegne af: CapHold Guldager ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-020638383522

IP: 87.49.xxx.xxx

2021-05-26 20:56:56Z

NEM ID 

Jens Thøger Hansen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: CapHold Guldager ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-558572499085

IP: 87.49.xxx.xxx

2021-05-26 21:42:52Z

NEM ID 

Carsten Bjerg

Bestyrelsesformand

På vegne af: CapHold Guldager ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-728747483037

IP: 37.75.xxx.xxx

2021-05-27 07:00:55Z

NEM ID 

Ole Jess Bandholtz Røsdahl

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: CapHold Guldager ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-928437013943

IP: 79.170.xxx.xxx

2021-05-27 09:12:33Z

NEM ID 

Ulla Iversen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: CapHold Guldager ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-822706814545

IP: 5.186.xxx.xxx

2021-05-27 11:31:01Z

NEM ID 

Henrik Guldager

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: CapHold Guldager ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-448416505920

IP: 80.62.xxx.xxx

2021-05-28 21:27:43Z

NEM ID 

Brian Rasmussen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON, STATSAUTORISERET REVISI...

Serienummer: CVR:34209936-RID:87812280

IP: 62.243.xxx.xxx

2021-05-31 06:49:03Z

NEM ID 

Martin Stieper

Dirigent

På vegne af: CapHold Guldager ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-373287523834

IP: 195.41.xxx.xxx

2021-05-31 08:05:33Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: U5MON-NWKCE-V57EW-HG8U1-TM3YA-OWOZH

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 tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af 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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>