

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

Telefon 36 10 20 30  
Telefax 36 10 20 40  
[www.deloitte.dk](http://www.deloitte.dk)

## **CapHold Guldager ApS**

Hejrevang 1-3  
3450 Allerød  
CVR-nr. 37557676

## **Årsrapport 22.03.2016 - 31.12.2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.06.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Peter Langsted

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens noter	12
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	15
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	16
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens noter	19
Anvendt regnskabspraksis	21

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

CapHold Guldager ApS  
Hejrevang 1-3  
3450 Allerød

CVR-nr.: 37557676  
Stiftet: 22.03.2016  
Hjemsted: Allerød  
Regnskabsår: 22.03.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Carsten Bjerg, formand  
Jens Thøger Hansen, næstformand  
Henrik Normann Karlsen  
Ole Jess Bandholtz Røsdahl  
Henrik Guldager

## Direktion

Steen Ulrik Madsen, adm. direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 22.03.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 22.03.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 06.06.2017

### Direktion

Steen Ulrik Madsen  
adm. direktør

### Bestyrelse

Carsten Bjerg  
formand

Jens Thøger Hansen  
næstformand

Henrik Normann Karlsen

Ole Jess Bandholtz Røsdahl

Henrik Guldager

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i CapHold Guldager ApS

#### Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CapHold Guldager ApS for regnskabsåret 22.03.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 22.03.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion med forbehold

Vi er blevet nyvalgt som revisorer den 22. marts 2016. Selskabet har i april 2016 erhvervet kapitalandele i selskabets datterselskab Guldager A/S. Datterselskabet har ikke dokumenteret mellembalancen op til dato for CapHold Guldager ApS' erhvervelse af kapitalandele i Guldager A/S. Selskabet har således ikke opgjort fordelingen af indtægter og omkostninger for koncernen samt indtægter fra kapitalandele i CapHold Guldager ApS for perioden før og efter erhvervelse af de resterende kapitalandele. Vi har som følge heraf ikke opnået tilstrækkeligt revisionsbevis for koncernens resultatopgørelse for perioden 22.03.2016 til 31.12.2016 og indtægter fra kapitalandele, der i CapHold Guldager ApS' årsregnskab pr. 31.12.2016 er indregnet til 3,7 mio.kr.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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.

### 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 06.06.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen  
statsautoriseret revisor

Sune Baadsager Holm  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	
<b>Hovedtal</b>	
Bruttofortjeneste	25.854
Driftsresultat	(6.565)
Resultat af finansielle poster	(851)
Årets resultat	(5.758)
Samlede aktiver	103.529
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.899
Egenkapital	51.828
<b>Nøgletal</b>	
Egenkapitalens forrentning (%)	(11,1)
Soliditetsgrad (%)	50,1

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

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Guldager koncernen fremstiller og servicerer korrossionsbeskyttelsesudstyr og andet udstyr til vandbehandling.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Guldager koncernen fik ny ejer i april 2016. Den nye majoritetsaktionær er kapitalfonden Capidea. Øvrige aktionærer er den tidligere ejerfamilie og ledelsen. Guldager er i færd med at simplificere koncernstrukturen og lukke enheder, der ikke længere er nødvendige for en effektiv drift.

Årets resultat er t.kr. -5.758 hvilket betegnes som ikke tilfredsstillende. Det utilfredsstillende resultat kan tilskrives koncernens projektførelse, hvor der har været højere omkostninger end forventet i forbindelse med færdiggørelse af et antal projekter. Nye planlægningsrutiner er iværksat for at imødegå tilsvarende problemer i fremtiden.

## 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 Partner Jens Thøger Hansen og Director Henrik Normann Karlsen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>25.853.859</b>
Personaleomkostninger	1	(29.308.630)
Af- og nedskrivninger	2	(3.110.630)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(6.565.401)</b>
Andre finansielle indtægter	3	15.073
Andre finansielle omkostninger	4	(866.042)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(7.416.370)</b>
Skat af årets resultat	5	1.658.481
<b>Årets resultat</b>		<b>(5.757.889)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		(5.757.889)
		<b>(5.757.889)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		302.526
Goodwill		63.222.704
Udviklingsprojekter under udførelse		268.454
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>63.793.684</b>
Grunde og bygninger		3.719.173
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.177.407
Indretning af lejede lokaler		614.794
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>5.511.374</b>
Deposita		645.965
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>645.965</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>69.951.023</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		9.742.763
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.742.763</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.859.555
Igangværende arbejder for fremmed regning		873.258
Udskudt skat		3.789.838
Andre tilgodehavender		1.583.989
Periodeafgrænsningsposter		166.820
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.273.460</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.562.091</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>33.578.314</b>
<b>Aktiver</b>		<b>103.529.337</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		562.500
Reserve for opskrivninger		1.334.509
Reserve for udviklingsomkostninger		207.959
Overført overskud eller underskud		49.723.411
<b>Egenkapital</b>		<b>51.828.379</b>
Andre hensatte forpligtelser		1.104.956
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.104.956</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		1.409.176
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>1.409.176</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	471.281
Bankgæld		20.160.240
Deposita		328.540
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.250.328
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.530.519
Gæld til associerede virksomheder		9.956
Skyldig selskabsskat		182.818
Anden gæld		5.235.997
Periodeafgrænsningsposter		16.017.147
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.186.826</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>50.596.002</b>
<b>Passiver</b>		<b>103.529.337</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11	
Dattervirksomheder	12	

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	50.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse	512.500	0	0	55.687.500
Årets opskrivninger	0	1.710.208	0	0
Opløsning af opskrivninger	0	(375.699)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	1.759
Overført til reserver	0	0	207.959	(207.959)
Årets resultat	0	0	0	(5.757.889)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>562.500</b>	<b>1.334.509</b>	<b>207.959</b>	<b>49.723.411</b>
				<b>I alt kr.</b>
Indskudt ved stiftelse				50.000
Kapitalforhøjelse				56.200.000
Årets opskrivninger				1.710.208
Opløsning af opskrivninger				(375.699)
Øvrige egenkapitalposter				1.759
Overført til reserver				0
Årets resultat				(5.757.889)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>51.828.379</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>	
Gager og lønninger	25.446.831
Pensioner	2.012.857
Andre omkostninger til social sikring	1.340.126
Andre personaleomkostninger	508.816
	<b>29.308.630</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>	
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.394.622
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	756.678
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(40.670)
	<b>3.110.630</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>	
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.855
Renteindtægter i øvrigt	2.953
Valutakursreguleringer	4.861
Øvrige finansielle indtægter	1.404
	<b>15.073</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>	
Renteomkostninger i øvrigt	529.083
Valutakursreguleringer	92.803
Øvrige finansielle omkostninger	244.156
	<b>866.042</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>	
Aktuel skat	1.118.544
Ændring af udskudt skat	(2.777.025)
	<b>(1.658.481)</b>

## Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Tilgange	403.370	65.516.482	268.454
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>403.370</b>	<b>65.516.482</b>	<b>268.454</b>
Årets afskrivninger	(100.844)	(2.293.778)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(100.844)</b>	<b>(2.293.778)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>302.526</b>	<b>63.222.704</b>	<b>268.454</b>

Udviklingsprojekter under udførelse består af udgifter til ekstern systemudvikler af selskabets el-systemer.

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Valutakursreguleringer	54.379	3.493	0
Tilgange	2.061.226	2.086.131	751.829
Afgange	0	(386.355)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.115.605</b>	<b>1.703.269</b>	<b>751.829</b>
Årets opskrivninger	1.710.209	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.710.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Valutakursreguleringer	(12.860)	0	0
Årets afskrivninger	(93.781)	(525.862)	(137.035)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(106.641)</b>	<b>(525.862)</b>	<b>(137.035)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.719.173</b>	<b>1.177.407</b>	<b>614.794</b>
			<b>Deposita kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Tilgange			645.965
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>645.965</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>645.965</b>

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	471.281	1.409.176
	<b>471.281</b>	<b>1.409.176</b>
		<b>2016 kr.</b>
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb		<b>12.516.448</b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>12. Dattervirksomheder</b>			
Guldager A/S	Allerød	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(1.628.225)</b>
Personaleomkostninger	1	(175.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.803.225)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(3.653.886)
Andre finansielle indtægter	2	17.564
Andre finansielle omkostninger	3	(318.342)
<b>Årets resultat</b>		<b>(5.757.889)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		(5.757.889)
		<b>(5.757.889)</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		62.388.675
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>62.388.675</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>62.388.675</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.217.564
Andre tilgodehavender		470.294
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.687.858</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>176.846</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.864.704</b>
<b>Aktiver</b>		<b>65.253.379</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		562.500
Overført overskud eller underskud		51.265.879
<b>Egenkapital</b>		<b>51.828.379</b>
Bankgæld		13.250.000
Anden gæld		175.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>13.425.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>13.425.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>65.253.379</b>
Eventualforpligtelser	5	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7	

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Indskudt ved stiftelse	50.000	0	50.000
Kapitalforhøjelse	512.500	55.687.500	56.200.000
Øvrige egenkapitalposter	0	1.336.268	1.336.268
Årets resultat	0	(5.757.889)	(5.757.889)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>562.500</b>	<b>51.265.879</b>	<b>51.828.379</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>	
Gager og lønninger	175.000
	<b>175.000</b>
	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>	
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	17.564
	<b>17.564</b>
	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>	
Renteomkostninger i øvrigt	318.342
	<b>318.342</b>
	<b>Kapital-</b>
	<b>andele i</b>
	<b>tilknyttede</b>
	<b>virksomheder</b>
	<b>kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Tilgange	64.706.293
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>64.706.293</b>
Afskrivninger på goodwill	(2.150.436)
Andel af årets resultat	(1.503.450)
Andre reguleringer	1.336.268
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.317.618)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>62.388.675</b>

Den resterende værdi af goodwill andrager 62.362.650 kr.

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 fra og med regnskabsåret 2016 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2016 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.

## Modervirksomhedens noter

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet sikkerhed i unoterede aktier for selvskyldnerkaution til Guldager A/S.

### 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 B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne 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 af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

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

#### Nettoomsætning

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

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver 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 forholdsmæssige 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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