Grant Thornton
Godkendt
Revisionspartnerselskab

Lautrupsgade 11
2100 København
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

TopCap Guldager ApS

Hejrevang 1 - 3, 3450 Allerød

CVR-nr. 37 55 74 04

Årsrapport

2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juni 2025.

Sevgyl Abdulovski
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
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 2024	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse for koncernen	25
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	29

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2024 for TopCap 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 17. juni 2025

Direktion

Ulrik Nicolai Jungersen Direktør	Henrik Normann Direktør	Erik Balleby Jensen Adm. direktør

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i TopCap Guldager ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap Guldager ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

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.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

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 17. juni 2025

Grant Thornton
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Brian Rasmussen
statsautoriseret revisor
mne30153

Daniel Gaardsdal Lauridsen
statsautoriseret revisor
mne49037

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Selskabsoplysninger

Selskabet	TopCap Guldager ApS Hejrevang 1 - 3 3450 Allerød	
	CVR-nr.:	37 55 74 04
	Stiftet:	22. marts 2016
	Regnskabsår:	1. januar - 31. december
Direktion	Ulrik Nicolai Jungersen, Direktør Henrik Normann, Direktør Erik Balleby Jensen, Adm. direktør	
Revision	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø	
Modervirksomhed	Capidea Kapital III K/S	
Dattervirksomheder	Caphold Guldager ApS, Allerød *Guldager A/S, Allerød **Guldager GmbH, Tyskland **Guldager N.V., Belgien **Guldager AG, Schweiz **SiWaTec AG, Schwiez **Guldager Sweden AB, Sverige **HX Norge AS, Norge **ARO Energy Solutions A/S, Odense C *Ejet 100% af Caphold Guldager ApS, - **Ejet 100% af Guldager A/S, -	

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	98.896	78.506	71.321	58.294	51.088
EBITDA	16.697	13.603	11.217	8.316	6.662
Normaliseret EBITDA	20.117	14.912	13.607	9.256	7.187
Resultat af primær drift	-5.580	-6.137	-1.195	405	736
Årets resultat	-11.152	-9.414	-4.396	-1.636	-1.099
Balance:					
Balancesum	177.119	152.162	163.738	123.957	92.667
Egenkapital	62.905	70.852	79.810	52.540	47.376
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	21,8	29,5	31,2	27,5	35,3
Egenkapitalforrentning	-17,0	-13,3	-6,4	-3,1	-2,5

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	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{*Resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
***Resultat**	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Moderselskabets formål er at investere i og eje aktier og anparter i andre virksomheder.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab for modervirksomheden udgør -185 t.kr. mod -544 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -6.266 t.kr. mod -6.406 t.kr. sidste år. Udviklingen skal ses i lyset af de forventninger, der blev angivet i årsrapporten for 2023.

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 98.896 t.kr. mod 78.506 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -11.152 t.kr. mod -9.414 t.kr. sidste år. Ledelsen anser udviklingen som tilfredsstillende, særligt i lyset af strategiske investeringer og engangsomkostninger.

Året 2024 var præget af vigtige strategiske tiltag. Koncernen gennemførte flere opkøb, herunder Vision Watercare og ARO Energy Solutions A/S i Danmark, VAI Service i Sverige samt overtagelsen af en mindre virksomhed fra Grünbeck i Belgien. Disse opkøb har udvidet koncernens markedsposition og styrket serviceudbuddet på tværs af regioner.

På trods af integrationsomkostningerne leverede koncernen en forbedret EBITDA i forhold til sidste år. Dette skyldes en vellykket integration af de nye enheder, fortsat organisatorisk optimering samt styrkede salgsindsatser. Disse initiativer har bidraget positivt til den samlede præstation og skabt et solidt fundament for fremtidig vækst.

Corporate governance

Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C selskaber skal indarbejde Aktive Ejere's guide for god corporate governance. Selskabet præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore klasse C selskaber. Selskabet er ikke fuldt omfattet af Aktive Ejere's retningslinjer, men har frivilligt valgt at præsentere supplerende relevant information. Capidea er repræsenteret i ledelsen af partneren Erik Balleby Jensen.

Miljøforhold

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

Guldager koncernen har udarbejdet en ESG-rapport, der er tilgængelig på https://www.guldager.com/da/guldagerbaeredygtighed/.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Koncernen baserer sig på stærk intern viden og specialiseret ekspertise inden for sine kerneområder. Disse ressourcer udvikles løbende for at bevare konkurrenceevnen, sikre høj servicekvalitet og understøtte fremtidig vækst.

Vi er engagerede i at sikre, at vores medarbejdere altid besidder de rette kompetencer. Dette sker gennem løbende træning og udviklingsinitiativer på tværs af organisationen. For vores serviceorganisation er vi i øjeblikket i gang med at implementere vores egen Guldager Academy – en struktureret lærings- og udviklingsplatform, der skal styrke teknisk viden, servicekvalitet og onboarding af nye teknikere og medarbejdere.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Der er et konstant fokus på produktudvikling og -forbedring, drevet af erfaring, læring og en stærk forpligtelse til at levere endnu bedre løsninger til vores kunder. Vores teams arbejder kontinuerligt på at videreudvikle vores løsninger for at sikre, at de forbliver effektive, relevante og af høj kvalitet.

Vi opretholder også en aktiv dialog med vores kunder for at sikre, at vores service- og produktudvikling er i tråd med deres behov og forventninger. Dette tætte samarbejde gør os i stand til at yde optimal service og sikrer, at vi forbliver på forkant med branchens standarder.

Den forventede udvikling

I 2025 vil koncernen fortsat have fokus på tilpasning til markedsforholdene, opretholdelse af effektivitet og styrkelse af organisationen. Resultatet for det kommende år forventes at være på et mere tilfredsstillende niveau sammenlignet med 2024, understøttet af øget salg og forbedret driftsmæssig effektivitet.

Integrationen af de nyligt opkøbte aktiviteter – herunder Vision Watercare, ARO Energy Solutions A/S, VAI Service samt den tidligere Grünbeck-forretning i Belgien – vil fortsætte i 2025. Disse integrationer forventes at skabe betydelige synergier, og ledelsen forventer et stærkt vækstbidrag fra disse enheder i det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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 akti vets 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.

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.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

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 i koncernregnskabet. 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 TopCap Guldager ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori TopCap 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 dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

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.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes forskellen mellem vederlaget og den bogførte værdi direkte på egenkapitalen.

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.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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 10 år.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser 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 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt forventet tilbagebetalingsperiode for de strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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
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.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

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 virksomhedens 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.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgen de 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.

Reserve for valutakursomregning

Reserve for valutakursomregning opstår ved omregning af regnskabsposter i udenlandsk valuta.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

Selskabsskat og udskudt skat

TopCap Guldager ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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 acontoskatter.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

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 nettorealisationsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer 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 nettorealisationsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. 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 nettorealisationsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

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.

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

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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 og modervirksomhedens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra ka-pitalandele indreg nes 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.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger 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.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note		Koncern 2024 kr.	Koncern 2023 kr.	Modervirksomhed 2024 kr.	Modervirksomhed 2023 kr.
	Bruttofortjeneste	**98.896.029**	**78.505.963**	**-184.503**	**-544.343**
1	Personaleomkostninger	-81.776.987	-64.902.914	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-22.276.826	-19.739.815	-2.788.043	-2.788.043
	Andre driftsomkostninger	-422.379	0	0	0
	Driftsresultat	**-5.580.163**	**-6.136.766**	**-2.972.546**	**-3.332.386**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.514.811	-3.234.614
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	160.486	71.622
	Andre finansielle indtægter	88.599	155.188	60.760	88.949
2	Øvrige finansielle omkostninger	-5.325.023	-2.867.022	-95	0
	Resultat før skat	**-10.816.587**	**-8.848.600**	**-6.266.206**	**-6.406.429**
	Skat af årets resultat	-334.997	-565.424	0	0
3	**Årets resultat**	**-11.151.584**	**-9.414.024**	**-6.266.206**	**-6.406.429**
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i TopCap Guldager ApS	-7.077.347	-6.406.429		
	Minoritetsinteresser	-4.074.237	-3.007.595		
		-11.151.584	**-9.414.024**		

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Balance 31. december

Aktiver

Note		Koncern 2024 kr.	Koncern 2023 kr.	Modervirksomhed 2024 kr.	Modervirksomhed 2023 kr.
	Anlægsaktiver				
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	2.276.663	1.442.589	0	0
5	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	18.709.687	4.344.389	0	0
6	Goodwill	76.166.402	80.297.576	7.899.456	10.687.500
7	Software	5.065.372	5.540.049	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	102.218.124	91.624.603	7.899.456	10.687.500
8	Grunde og bygninger	2.110.754	2.219.087	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.278.231	2.585.085	0	0
10	Indretning af lejede lokaler	314.380	148.045	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	7.703.365	4.952.217	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	24.653.212	28.031.982
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.047.622	1.862.163
13	Deposita	1.019.026	656.834	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.019.026	656.834	30.700.834	29.894.145
	Anlægsaktiver i alt	**110.940.515**	**97.233.654**	**38.600.290**	**40.581.645**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Balance 31. december

Aktiver

Note		Koncern 2024 kr.	Koncern 2023 kr.	Modervirksomhed 2024 kr.	Modervirksomhed 2023 kr.
	Omsætningsaktiver				
	Fremstillede varer og handelsvarer	26.407.912	18.521.564	0	0
	Varebeholdninger i alt	26.407.912	18.521.564	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.526.428	24.321.548	0	0
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	5.352.291	0	0	0
15	Udskudte skatteaktiver	122.572	1.316.500	0	0
	Andre tilgodehavender	2.663.871	1.437.802	11.255	0
16	Periodeafgrænsningsposter	1.890.241	1.503.100	0	0
	Tilgodehavender i alt	36.555.403	28.578.950	11.255	0
	Likvide beholdninger	3.214.733	7.827.809	81.608	4.482.950
	Omsætningsaktiver i alt	**66.178.048**	**54.928.323**	**92.863**	**4.482.950**
	Aktiver i alt	**177.118.563**	**152.161.977**	**38.693.153**	**45.064.595**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Balance 31. december

Passiver

Note		Koncern 2024 kr.	Koncern 2023 kr.	Modervirksomhed 2024 kr.	Modervirksomhed 2023 kr.
	Egenkapital				
	Virksomhedskapital	110.000	110.000	110.000	110.000
	Reserve for valutakursomregning	412.017	551.003	412.017	551.003
	Overført resultat	38.024.886	44.291.092	38.024.886	44.291.092
	Egenkapital før minoritetsinteresser	38.546.903	44.952.095	38.546.903	44.952.095
	Minoritetsinteresser	24.358.486	25.899.778	0	0
	Egenkapital i alt	**62.905.389**	**70.851.873**	**38.546.903**	**44.952.095**
	Hensatte forpligtelser				
17	Hensættelser til udskudt skat	557.659	629.724	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	**557.659**	**629.724**	**0**	**0**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Balance 31. december

Passiver

Note		Koncern 2024 kr.	Koncern 2023 kr.	Modervirksomhed 2024 kr.	Modervirksomhed 2023 kr.
	Gældsforpligtelser				
	Gæld til pengeinstitutter	11.854.085	2.829.906	0	0
	Deposita	182.887	172.887	0	0
	Anden gæld	4.984.468	3.534.881	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	23.579.153	22.589.430	0	0
19	Langfristede gældsforpligtelser i alt	40.600.593	29.127.104	0	0
19	Kortfristet del af langfristet gæld	9.815.729	2.506.811	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	22.519.465	14.548.696	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	387.934	214.390	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.458.164	10.344.750	146.250	112.500
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	349.025	0	0
	Selskabsskat	187.035	421.613	0	0
	Anden gæld	10.627.467	7.592.935	0	0
20	Periodeafgrænsningsposter	14.059.128	15.575.056	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	73.054.922	51.553.276	146.250	112.500
	Gældsforpligtelser i alt	**113.655.515**	**80.680.380**	**146.250**	**112.500**
	Passiver i alt	**177.118.563**	**152.161.977**	**38.693.153**	**45.064.595**

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

22 Eventualposter

23 Nærtstående parter

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for valutakurs-omregning kr.	Overført resultat kr.	Minoritetsinteresser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2023	110.000	270.881	50.697.521	28.731.125	79.809.527
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-6.406.429	-3.007.595	-9.414.024
Valutakursreguleringer	0	280.122	0	259.734	539.856
Køb af egne aktier	0	0	0	-83.486	-83.486
Egenkapital 1. januar 2024	110.000	551.003	44.291.092	25.899.778	70.851.873
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	3.584.546	3.584.546
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-7.077.347	-4.074.237	-11.151.584
Valutakursreguleringer	0	-138.986	0	-130.897	-269.883
Køb af egne aktier	0	0	0	-275.027	-275.027
Salg af egne aktier	0	0	0	165.464	165.464
Regulering i forbindelse med egenkapital-transaktioner	0	0	811.141	-811.141	0
	110.000	**412.017**	**38.024.886**	**24.358.486**	**62.905.389**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for valutakurs-omregning kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2023	110.000	270.881	50.697.521	51.078.402
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-6.406.429	-6.406.429
Valutakursreguleringer	0	280.122	0	280.122
Egenkapital 1. januar 2024	110.000	551.003	44.291.092	44.952.095
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-6.266.206	-6.266.206
Valutakursreguleringer	0	-138.986	0	-138.986
	110.000	**412.017**	**38.024.886**	**38.546.903**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note		Koncern 2024 kr.	Koncern 2023 kr.	Modervirksomhed 2024 kr.	Modervirksomhed 2023 kr.
	Årets resultat	-11.151.583	-9.414.024	-6.266.206	-6.406.429
24	Reguleringer	28.011.149	23.939.596	6.081.704	5.862.086
25	Ændring i driftskapital	-13.823.444	-8.518.614	22.495	62.500
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.036.122	6.006.958	-162.007	-481.843
	Renteindbetalinger og lignende	88.600	155.185	221.246	160.570
	Renteudbetalinger og lignende	-5.325.023	-2.867.022	-95	0
	Pengestrøm fra ordinær drift	-2.200.301	3.295.121	59.144	-321.273
	Betalt selskabsskat	552.288	-895.985	0	0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	**-1.648.013**	**2.399.136**	**59.144**	**-321.273**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.674.079	-3.743.697	0	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-7.204.029	-726.655	0	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0	-4.185.459	-71.622
	Køb af virksomheder og aktiviteter	-27.516.552	-134.387	-275.027	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**-36.394.660**	**-4.604.739**	**-4.460.486**	**-71.622**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note		Koncern 2024 kr.	Koncern 2023 kr.	Modervirksomhed 2024 kr.	Modervirksomhed 2023 kr.
	Optagelse af langfristet gæld	24.490.657	6.339.430	0	0
	Afdrag på langfristet gæld	-2.781.838	-12.730.693	0	0
	Køb af egne aktier	0	-83.484	0	0
	Salg af egne aktier	165.464	0	0	0
	Kontant kapitalforhøjelse	3.584.546	0	0	0
	Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	7.970.768	2.612.682	0	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**33.429.597**	**-3.862.065**	**0**	**0**
	Ændring i likvider	**-4.613.076**	**-6.067.668**	**-4.401.342**	**-392.895**
	Likvider 1. januar 2024	7.827.808	13.895.476	4.482.950	4.875.845
	Likvider 31. december 2024	**3.214.732**	**7.827.808**	**81.608**	**4.482.950**
	Likvider				
	Likvide beholdninger	3.214.732	7.827.808	81.608	4.482.950
	Likvider 31. december 2024	**3.214.732**	**7.827.808**	**81.608**	**4.482.950**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
1.	**Personaleomkostninger**				
	Lønninger og gager	70.024.090	55.023.432	0	0
	Pensioner	6.403.773	4.189.337	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	5.349.124	4.788.047	0	0
	Personaleomkostninger i øvrigt	0	902.098	0	0
		81.776.987	**64.902.914**	**0**	**0**
	Direktion og bestyrelse	2.491.755	2.530.248	0	0
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	129	107	0	0
2.	**Øvrige finansielle omkostninger**				
	Andre finansielle omkostninger	5.325.023	2.867.022	95	0
		5.325.023	**2.867.022**	**95**	**0**
3.	**Forslag til resultatdisponering**				
	Disponeret fra overført resultat			-6.266.206	-6.406.429
	Disponeret i alt			**-6.266.206**	**-6.406.429**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
4.	**Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter**				
	Kostpris 1. januar 2024	4.486.098	3.573.467	0	0
	Tilgang i årets løb	1.674.079	912.631	0	0
	Afgang i årets løb	-7.683	0	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**6.152.494**	**4.486.098**	**0**	**0**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-3.043.509	-2.488.455	0	0
	Årets afskrivninger	-832.322	-555.054	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	**-3.875.831**	**-3.043.509**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**2.276.663**	**1.442.589**	**0**	**0**

Udviklingsprojekter relaterer til udviklingen af nye produkter og IT-projekter. Forud for opstarten af projekterne, forberedes beregninger, som viser, at projekterne forventes at føre til øget indtægt og indkomst i selskabet.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
5.	**Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder**				
	Kostpris 1. januar 2024	5.597.065	5.597.065	0	0
	Tilgang i årets løb	17.018.516	0	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**22.615.581**	**5.597.065**	**0**	**0**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-1.252.676	-133.263	0	0
	Årets afskrivninger	-2.653.218	-1.119.413	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	**-3.905.894**	**-1.252.676**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**18.709.687**	**4.344.389**	**0**	**0**
6.	**Goodwill**				
	Kostpris 1. januar 2024	123.556.127	123.142.611	13.940.217	13.940.217
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	1.977	279.129	0	0
	Tilgang i årets løb	9.426.954	134.387	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**132.985.058**	**123.556.127**	**13.940.217**	**13.940.217**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-43.258.551	-28.976.955	-3.252.717	-464.674
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	-1.054	-1.523	0	0
	Årets afskrivninger	-13.559.051	-14.280.073	-2.788.044	-2.788.043
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	**-56.818.656**	**-43.258.551**	**-6.040.761**	**-3.252.717**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**76.166.402**	**80.297.576**	**7.899.456**	**10.687.500**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
7.	**Software**				
	Kostpris 1. januar 2024	14.382.906	12.003.433	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	-45.903	141.158	0	0
	Tilgang i årets løb	3.109.225	2.831.066	0	0
	Afgang i årets løb	0	-592.751	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**17.446.228**	**14.382.906**	**0**	**0**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-8.842.857	-6.206.431	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	64.909	-77.887	0	0
	Årets afskrivninger	-3.602.908	-2.558.539	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	**-12.380.856**	**-8.842.857**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**5.065.372**	**5.540.049**	**0**	**0**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
8.	**Grunde og bygninger**				
	Kostpris 1. januar 2024	3.832.366	3.823.933	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	-10.995	8.433	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**3.821.371**	**3.832.366**	**0**	**0**
	Opskrivninger 1. januar 2024	1.246.993	1.309.702	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	435	2.888	0	0
	Årets opskrivning	-65.742	-65.597	0	0
	Opskrivninger 31. december 2024	**1.181.686**	**1.246.993**	**0**	**0**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-2.860.272	-2.593.557	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	273.606	-6.437	0	0
	Årets afskrivninger	-305.637	-260.278	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	**-2.892.303**	**-2.860.272**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**2.110.754**	**2.219.087**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	929.068	972.094	0	0

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
9.	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**				
	Kostpris 1. januar 2024	8.331.319	7.533.408	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	-16.063	94.863	0	0
	Tilgang i årets løb	4.300.091	703.048	0	0
	Afgang i årets løb	-747.298	0	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**11.868.049**	**8.331.319**	**0**	**0**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-5.746.234	-4.572.851	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	-15.294	-37.661	0	0
	Årets afskrivninger	-1.488.423	-1.135.722	0	0
	Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	660.133	0	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	**-6.589.818**	**-5.746.234**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**5.278.231**	**2.585.085**	**0**	**0**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
10.	**Indretning af lejede lokaler**				
	Kostpris 1. januar 2024	1.259.709	1.236.103	0	0
	Afgang i årets løb	231.265	23.606	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**1.490.974**	**1.259.709**	**0**	**0**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-1.111.664	-1.059.662	0	0
	Årets afskrivninger	-64.930	-52.002	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	**-1.176.594**	**-1.111.664**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**314.380**	**148.045**	**0**	**0**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Modervirksomhed	
		31/12 2024	31/12 2023
		kr.	kr.
11.	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Kostpris 1. januar 2024	45.324.638	45.324.638
	Tilgang i årets løb	275.027	0
	Kostpris 31. december 2024	**45.599.665**	**45.324.638**
	Nedskrivninger 1. januar 2024	-17.292.656	-14.338.164
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	-138.986	280.122
	Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-4.325.951	-3.244.556
	Andre kapitalbevægelser	811.140	9.942
	Nedskrivninger 31. december 2024	**-20.946.453**	**-17.292.656**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**24.653.212**	**28.031.982**

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	**Egenkapital** kr.	**Årets resultat** kr.	**Regnskabsmæssig værdi hos TopCap Guldager ApS** kr.
Caphold Guldager ApS, Allerød	50,30 %	49.011.698	-8.400.188	24.653.212
*Guldager A/S, Allerød	50,30 %	37.389.099	-3.495.309	0
**Guldager GmbH, Tyskland	50,30 %	4.012.823	-330.772	0
**Guldager N.V., Belgien	50,30 %	6.159.674	2.549.909	0
**Guldager AG, Schweiz	50,30 %	-432.117	-703.140	0
**SiWaTec AG, Schwiez	50,30 %	6.423.915	-456.711	0
**Guldager Sweden AB, Sverige	50,30 %	879.837	577.038	0
**HX Norge AS, Norge	50,30 %	1.938.313	136.600	0
**ARO Energy Solutions A/S, Odense C	50,30 %	-1.498.651	-1.786.813	0
		103.884.591	**-11.909.386**	**24.653.212**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
12.	**Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder**				
	Kostpris 1. januar 2024	0	0	1.862.163	1.790.541
	Tilgang i årets løb	0	0	4.460.486	71.622
	Afgang i årets løb	0	0	-275.027	0
	Kostpris 31. december 2024	**0**	**0**	**6.047.622**	**1.862.163**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**0**	**0**	**6.047.622**	**1.862.163**
	Tilgodehavende hos Caphold Guldager ApS	0	0	1.661.622	1.862.163
	Tilgodehavende hos Guldager A/S	0	0	4.386.000	0
		0	**0**	**6.047.622**	**1.862.163**
13.	**Deposita**				
	Kostpris 1. januar 2024	656.834	639.316	0	0
	Tilgang i årets løb	368.447	0	0	0
	Afgang i årets løb	-1.322	0	0	0
	Omregning til valutakurs ultimo 31. december 2024	-4.933	17.518	0	0
	Kostpris 31. december 2024	**1.019.026**	**656.834**	**0**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**1.019.026**	**656.834**	**0**	**0**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern 31/12 2024 kr.	Koncern 31/12 2023 kr.
14.	**Igangværende arbejder for fremmed regning**		
	Salgsværdi af periodens produktion	24.280.087	0
	Aconto faktureringer	-18.927.796	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	**5.352.291**	**0**
	Der indregnes således:		
	Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	5.352.291	0
		5.352.291	**0**

15. Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat består af udskudt skat af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt forudbetalte omkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel og forventes anvendt inden for 3-5 år.

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger på forsikringer, abonnementer mv.

17. Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat består af udskudt skat vedr. materielle og immaterielle anlægsaktiver samt forudbetalte omkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel.

		Koncern 31/12 2024 kr.	Koncern 31/12 2023 kr.	Modervirksomhed 31/12 2024 kr.	Modervirksomhed 31/12 2023 kr.
18.	**Andre hensatte forpligtelser**				
	Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2024	0	944.000	0	0
	Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-944.000	0	0
		0	**0**	**0**	**0**

Øvrige hensættelser består af hensættelser til garantiforpligtelser. Forfaldsdatoen er usikker.

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

19. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2024 kr.	Kortfristet del af langfristet gæld kr.	Langfristet gæld 31/12 2024 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Koncern				
Gæld til pengeinstitutter	18.319.814	6.465.729	11.854.085	0
Deposita	182.887	0	182.887	0
Anden gæld	8.334.468	3.350.000	4.984.468	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	23.579.153	0	23.579.153	0
	50.416.322	**9.815.729**	**40.600.593**	**0**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.	31/12 2024 kr.	31/12 2023 kr.
20. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	14.059.128	15.575.056	0	0
	14.059.128	**15.575.056**	**0**	**0**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger fra kunder.

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Koncernens bankforbindelse har stillet sikkerhed for virksomhedens kunder for i alt t.kr. 18.

Til sikkerhed for bankgæld, t.kr. 5.000, har koncernen afgivet virksomhedspant vedrørende koncernens materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, svarende til nominelt t.kr. 60.638.

22. Eventualposter

Eventualforpligtelser

	t.kr.
Leasingforpligtelser	5.480
Eventualforpligtelser i alt	**5.480**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

22. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Leasingforpligtelserne har en løbetid på mellem 1 og 65 måneder.

Koncernen er part i nogle retstvister anlagt af modparter. Selskabet vurderer modparternes anklager som ubegrundet og vurderer at sagens udfald ikke vil have økonomisk indflydelse på selskabet.

Koncernen har stillet garanti for banklån optaget af tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2024 banklånet er svarende til i alt t.kr. 40.839.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning 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.

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

23. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Capidea Kapital II K/S, Store Kongensgade 118, 1 th, 1264 København K	Hovedaktionær

Transaktioner

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

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
24.	**Reguleringer**				
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	22.276.827	19.739.816	2.788.044	2.788.043
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.514.811	3.234.614
	Andre finansielle indtægter	-88.599	-155.188	-221.246	-160.571
	Øvrige finansielle omkostninger	5.325.023	2.867.022	95	0
	Skat af årets resultat	334.997	565.424	0	0
	Øvrige reguleringer	162.901	922.522	0	0
		28.011.149	**23.939.596**	**6.081.704**	**5.862.086**
25.	**Ændring i driftskapital**				
	Ændring i varebeholdninger	-7.410.402	-529.360	0	0
	Ændring i tilgodehavender	-7.884.019	-9.644.566	-11.255	0
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.470.977	1.655.312	33.750	62.500
		-13.823.444	**-8.518.614**	**22.495**	**62.500**

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

PENNEO

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

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

Erik Balleby Jensen
Direktion
Serienummer: 764ed0d8-a849-4cdc-8c26-db72bc892506
IP: 185.237.xxx.xxx
2025-06-17 13:52:05 UTC

Mit ID

Ulrik Nicolai Jungersen
Direktion
Serienummer: f79441dd-ea21-4aa2-b0a5-30ba6ff341c7
IP: 185.237.xxx.xxx
2025-06-18 09:24:15 UTC

Mit ID

Henrik Normann
Direktion
Serienummer: 869b502d-2238-404e-8a9d-2f15662871cd
IP: 185.237.xxx.xxx
2025-06-18 13:19:11 UTC

Mit ID

Daniel Gaardsdal Lauridsen
Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 34209936
Revisor
Serienummer: 4a278d72-ceb8-4cb2-bc2f-e3cd7c1e52c6
IP: 62.243.xxx.xxx
2025-06-18 13:28:53 UTC

Mit ID

Brian Rasmussen
Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 34209936
Revisor
Serienummer: cb3d07d7-3602-4715-b30b-178ffcd26aae
IP: 62.243.xxx.xxx
2025-06-18 13:47:14 UTC

Mit ID

Sevgyl Abdulovski
Dirigent
Serienummer: 8b85d273-c2ea-42a2-8761-d5957d9e748c
IP: 77.241.xxx.xxx
2025-06-19 05:39:59 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: BWXDU-1W4FS-9N6MM-OAVT9-DGZLX-0LTJD

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.