

TopCap Guldager ApS

Hejrevang 1 - 3, 3450 Allerød

CVR-nr. 37 55 74 04

Årsrapport

2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2023.

Jens Thøger Hansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2022	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse for koncernen	25
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	28

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2022 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 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 20. juni 2023

Direktion

Jens Thøger Hansen

Henrik Normann

Erik Balleby Jensen

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 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 revisors 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 den 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20. juni 2023

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Brian Rasmussen

statsautoriseret revisor
mne30153

Daniel Gaardsdal Lauridsen

statsautoriseret revisor
mne49037

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

Jens Thøger Hansen

Henrik Normann

Erik Balleby Jensen

Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45

2100 København Ø

Modervirksomhed

Capidea Kapital II K/S

Dattervirksomheder

Caphold Guldager ApS, Allerød

*Guldager A/S, Allerød

**Guldager GmbH, Tyskland

**Guldager N.V., Belgien

**Guldager AG, Schweiz

**SiWaTec AG, Schweiz

**Hydro-X Sweden AB, Sverige

**HX Norge AS, Norge

*Ejet 100% af Caphold Guldager ApS, -

**Ejet 100% af Guldager A/S, -

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	71.321	58.294	51.088	44.626	45.636
EBITDA	11.217	8.316	6.662	-4.072	3.310
Normaliseret EBITDA	13.607	9.256	7.187	597	3.310
Resultat af primær drift	-1.195	405	736	-8.590	-1.289
Finansielle poster, netto	-2.026	-1.080	-1.002	-1.182	-1.768
Årets resultat	-4.396	-1.636	-1.099	-7.969	-3.717
Balance:					
Balancesum	163.738	123.957	92.667	90.617	95.089
Egenkapital	79.810	52.540	47.376	46.636	46.015
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	31,2	27,5	35,3	36,9	36,1
Egenkapitalforrentning	-6,4	-3,1	-2,5	-16,4	-7,9

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

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.

Usædvanlige forhold

Moderselskabet er med regnskabsmæssig virkning fra 5. oktober 2022 fusioneret med New TopCap Guldager ApS. Da der er tale om køb af et selskab og efterfølgende koncernintern fusion, har fusionen ingen påvirkning på sammenligningstallene.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab for modervirksomheden udgør -71 t.kr. mod -61 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -1.119 t.kr. mod -1.050 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet.

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 71.321 t.kr. mod 58.294 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -4.396 t.kr. mod -1.636 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet.

Selskabet har i årets løb fortsat optimeringen af aktiviteterne i kerneforretningen, der består af salg af og servicering af produkter til korrosionsbeskyttelse og vandbehandling. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2021 forventede en vækst i omsætningen og et forbedret resultat for 2022.

Derudover har selskabet i 2022 tilkøbt aktiviteten i en virksomhed samt købt to udenlandske virksomheder inden for vandbehandling, og disse opkøb vil bidrage positivt til selskabets indtjening fremover.

Modervirksomhedens likvider er i 2022 faldet med 2.011 t.kr., nemlig fra 6.887 t.kr. til 4.876 t.kr.

Koncernens likvider er i 2022 steget med 1.240 t.kr., nemlig fra 12.655 t.kr. til 13.895 t.kr.

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.

Ledelsesberetning

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

Videnressourcer

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Den forventede udvikling

For 2023 forventes en vækst i omsætning og et forbedret resultat i forhold til 2022, som følge af en fortsat optimering af aktiviteterne i kerneforretningen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Selskabet er med regnskabsmæssig virkning 5. oktober 2022 fusioneret med New TopCap Guldager ApS. New TopCap Guldager ApS blev stiftet 5. oktober 2022 og er fusioneret inden selskabet har aflagt årsrapport.

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

I forbindelse med regnskabet for 2022 er der foretaget nogle præsentationsmæssige ændringer til sammenligningstallene. Ændringerne har ingen påvirkning på årets resultat eller egenkapitalen.

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 be-
skrevet 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 til-
læg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles
kursstab 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 finansiell post. Hvis va-
lutapositioner 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. Forskel-
len 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven 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.

Virksomhedssammenslutninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

Virksomhedssammenlægninger (bogført-værdi metoden)

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført-værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Bogført-værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der tilrettes ikke sammenligningstal.

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

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 moder-virksomhedens 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 de bitorer 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Skat af årets resultat

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

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

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.

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.

Leasingkontrakter

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

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 fratrasket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopenge-strømme 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.

Indretning af lejede lokaler

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af u-realiserede 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb, svarende til aktiernes nominelle værdi, og fører overført resultat.

Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Hensatte forpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
	71.321.216	58.294.044	-70.945	-61.339
Bruttofortjeneste				
1 Personaleomkostninger	-60.029.745	-49.978.161	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-12.411.682	-7.910.478	-464.674	0
Andre driftsomkostninger	-74.291	0	0	0
Driftsresultat	-1.194.502	405.405	-535.619	-61.339
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-564.672	-1.111.378
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	543.043	678.949
Andre finansielle indtægter	25.677	1.214	9.047	0
2 Øvrige finansielle omkostninger	-2.051.207	-1.080.934	-571.126	-556.311
Resultat før skat	-3.220.032	-674.315	-1.119.327	-1.050.079
Skat af årets resultat	-1.176.102	-961.407	0	0
3 Årets resultat	-4.396.134	-1.635.722	-1.119.327	-1.050.079
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i TopCap Guldager ApS	-2.742.654	-1.050.080		
Minoritetsinteresser	-1.653.480	-585.642		
	-4.396.134	-1.635.722		

Balance 31. december

Aktiver					
	Koncern		Modervirksomhed		
Note	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.	
Anlægsaktiver					
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	1.085.012	1.599.104	0	0
5	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	5.463.802	0	0	0
6	Goodwill	94.165.656	62.150.703	13.475.543	0
7	Software	5.797.002	5.662.113	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	106.511.472	69.411.920	13.475.543	0
8	Grunde og bygninger	2.540.078	2.742.805	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.960.557	2.002.684	0	0
10	Indretning af lejede lokaler	176.441	129.961	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	5.677.076	4.875.450	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.986.474	25.603.965
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.790.541	8.875.708
13	Deposita	639.316	679.010	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	639.316	679.010	32.777.015	34.479.673
	Anlægsaktiver i alt	112.827.864	74.966.380	46.252.558	34.479.673

Balance 31. december

Aktiver				
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
Omsætningsaktiver				
Fremstillede varer og handelsvarer	17.992.203	14.023.860	0	0
Varebeholdninger i alt	17.992.203	14.023.860	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.677.540	18.143.803	0	0
14 Udsudte skatteaktiver	1.404.731	2.008.222	0	0
Andre tilgodehavender	2.358.244	1.146.756	0	0
15 Periodeafgrænsningsposter	1.582.100	1.012.458	0	0
Tilgodehavender i alt	19.022.615	22.311.239	0	0
Likvide beholdninger	13.895.476	12.655.129	4.875.844	6.886.939
Omsætningsaktiver i alt	50.910.294	48.990.228	4.875.844	6.886.939
Aktiver i alt	163.738.158	123.956.608	51.128.402	41.366.612

Balance 31. december

		Koncern		Modervirksomhed	
		2022	2021	2022	2021
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Egenkapital					
	Virksomhedskapital	110.000	110.000	110.000	110.000
	Reserve for valutakursomregning	0	0	270.881	0
	Overført resultat	50.968.402	33.935.591	50.697.521	33.935.592
	Egenkapital før minoritetsinteresser	51.078.402	34.045.591	51.078.402	34.045.592
	Minoritetsinteresser	28.731.125	18.493.995	0	0
	Egenkapital i alt	79.809.527	52.539.586	51.078.402	34.045.592
Hensatte forpligtelser					
16	Hensættelser til udskudt skat	1.283.445	895.784	0	0
17	Andre hensatte forpligtelser	944.000	897.000	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.227.445	1.792.784	0	0
Gældsforpligtelser					
	Gæld til pengeinstitutter	4.466.435	4.255.051	0	0
	Deposita	238.046	206.694	0	0
	Anden gæld	4.462.693	6.867.479	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	16.250.000	0	0	0
18	Langfristede gældsforpligtelser i alt	25.417.174	11.329.224	0	0

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>		<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
18	Kortfristet del af langfristet gæld	12.608.004	10.445.928	0	7.232.062
	Gæld til pengeinstitutter	11.936.014	3.135.566	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	46.775	360.080	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.608.033	5.178.798	50.000	37.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	51.458
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.911.838	0	0	0
	Selskabsskat	186.684	907.632	0	0
	Anden gæld	7.419.142	23.288.263	0	0
19	Periodeafgrænsningsposter	14.567.522	14.978.747	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	56.284.012	58.295.014	50.000	7.321.020
	Gældsforpligtelser i alt	81.701.186	69.624.238	50.000	7.321.020
	Passiver i alt	163.738.158	123.956.608	51.128.402	41.366.612

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**21 Eventualposter****22 Nærtstående parter**

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for valutakurs- omregning kr.	Overført resultat kr.	Minoritetsinteresser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar					
2021	110.000	0	32.589.120	14.676.691	47.375.811
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-1.050.079	-585.642	-1.635.721
Regulering minoritetsinteresser	0	0	2.406.267	4.447.865	6.854.132
Valutakursreguleringe r	0	0	-9.717	-44.919	-54.636
Egenkapital 1. januar					
2022	110.000	0	33.935.591	18.493.995	52.539.586
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	13.323.700	13.323.700
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-2.742.654	-1.653.480	-4.396.134
Valutakursreguleringe r	0	0	270.881	204.571	475.452
Tilgang ved fusion	0	0	17.881.256	0	17.881.256
Regulering i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	0	1.663.597	-1.663.597	0
Øvrige reguleringer	0	0	-40.269	25.936	-14.333
	110.000	0	50.968.402	28.731.125	79.809.527

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for valutakurs- omregning kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2021	110.000	0	32.589.120	32.699.120
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-1.050.079	-1.050.079
Valutakursreguleringer	0	0	-9.716	-9.716
Gevinst ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.406.267	2.406.267
Egenkapital 1. januar 2022	110.000	0	33.935.592	34.045.592
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-1.119.327	-1.119.327
Overført fra overkurs ved emission	0	0	17.881.256	17.881.256
Valutakursreguleringer	0	270.881	0	270.881
	110.000	270.881	50.697.521	51.078.402

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2022 kr.	2021 kr.
Årets resultat	-4.396.134	-1.635.722
23 Reguleringer	14.895.887	9.057.953
24 Ændring i driftskapital	-13.631.434	6.288.487
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-3.131.681	13.710.718
Renteindbetalinger og lignende	25.678	1.214
Renteudbetalinger og lignende	-894.706	-1.080.934
Pengestrøm fra ordinær drift	-4.000.709	12.630.998
Betalt selskabsskat	-905.886	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.906.595	12.630.998
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.715.007	-4.420.980
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.990.428	-987.767
Køb af virksomheder og aktiviteter	-46.455.386	-16.550.709
Salg af finansielle anlægsaktiver	58.905	0
Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	6.854.132
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-51.101.916	-15.105.324
Optagelse af langfristet gæld	25.886.874	10.734.630
Afdrag på langfristet gæld	-9.636.848	-2.198.615
Køb af egne aktier	-66.938	0
Kontant kapitalforhøjelse	31.204.956	0
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	8.800.448	-558.812
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	56.188.492	7.977.203
Ændring i likvider	179.981	5.502.877
Likvider 1. januar 2022	12.655.129	1.707.716
Likvider overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter	1.060.366	5.444.536
Likvider 31. december 2022	13.895.476	12.655.129
Likvider		
Likvide beholdninger	13.895.476	12.655.129
Likvider 31. december 2022	13.895.476	12.655.129

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	51.483.008	42.447.309	0	0
Pensioner	3.281.646	2.954.586	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.475.018	3.733.015	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	790.073	843.251	0	0
	60.029.745	49.978.161	0	0
Direktion og bestyrelse	2.502.936	2.234.964	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	100	88	0	0
2. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	570.276	525.009	527.094	538.241
Andre finansielle omkostninger	1.480.931	555.925	44.032	18.070
	2.051.207	1.080.934	571.126	556.311
3. Forslag til resultatdisponering				
Disponeret fra overført resultat			-1.119.327	-1.050.079
Disponeret i alt			-1.119.327	-1.050.079

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter				
Kostpris 1. januar 2022	3.595.499	3.595.499	0	0
Tilgang i årets løb	10.468	0	0	0
Afgang i årets løb	-32.500	0	0	0
Kostpris 31. december 2022	3.573.467	3.595.499	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	-1.996.395	-1.543.070	0	0
Årets afskrivninger	-503.374	-453.325	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	11.314	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	-2.488.455	-1.996.395	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	1.085.012	1.599.104	0	0

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter og filtre. Der er forud for igangsætningen af projekterne udarbejdet kalkulationer som viser, at projekterne forventes at medføre en forøget omsætning og indtjening i selskabet.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder				
Kostpris 1. januar 2022	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	5.597.065	0	0	0
Kostpris 31. december 2022	5.597.065	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-133.263	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	-133.263	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	5.463.802	0	0	0
6. Goodwill				
Kostpris 1. januar 2022	83.117.016	70.403.522	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2022	0	-42.122	0	0
Tilgang i årets løb	40.025.595	12.755.616	13.940.217	0
Kostpris 31. december 2022	123.142.611	83.117.016	13.940.217	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	-20.966.313	-16.484.505	0	0
Årets afskrivninger	-8.010.642	-4.481.808	-464.674	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	-28.976.955	-20.966.313	-464.674	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	94.165.656	62.150.703	13.475.543	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
7. Software				
Kostpris 1. januar 2022	9.223.960	4.802.980	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2022	74.934	0	0	0
Tilgang i årets løb	2.704.539	4.420.980	0	0
Kostpris 31. december 2022	12.003.433	9.223.960	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	-3.561.847	-1.776.429	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2022	-27.634	0	0	0
Årets afskrivninger	-2.616.950	-1.785.418	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	-6.206.431	-3.561.847	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	5.797.002	5.662.113	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
8. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2022	3.809.739	3.810.853	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2022	0	-1.114	0	0
Tilgang i årets løb	14.194	0	0	0
Kostpris 31. december 2022	3.823.933	3.809.739	0	0
Opskrivninger 1. januar 2022	1.375.299	1.440.896	0	0
Årets opskrivning	-65.597	-65.597	0	0
Opskrivninger 31. december 2022	1.309.702	1.375.299	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	-2.442.233	-2.291.265	0	0
Årets afskrivninger	-151.324	-150.968	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	-2.593.557	-2.442.233	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	2.540.078	2.742.805	0	0
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	1.230.376	1.367.506	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2022	5.825.618	4.613.048	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2022	36.327	-4.146	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	655.501	0	0
Tilgang i årets løb	1.781.644	968.289	0	0
Afgang i årets løb	-110.181	-407.074	0	0
Kostpris 31. december 2022	7.533.408	5.825.618	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	-3.822.934	-3.387.211	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2022	-13.780	0	0	0
Årets afskrivninger	-798.028	-514.490	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	61.891	78.767	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	-4.572.851	-3.822.934	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	2.960.557	2.002.684	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
10. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris 1. januar 2022	1.136.363	1.116.885	0	0
Tilgang i årets løb	194.590	19.478	0	0
Afgang i årets løb	-94.850	0	0	0
Kostpris 31. december 2022	1.236.103	1.136.363	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	-1.006.402	-865.511	0	0
Årets afskrivninger	-91.200	-140.891	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	37.940	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022	-1.059.662	-1.006.402	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	176.441	129.961	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2022	0	0	39.648.338	46.502.470
Tilgang i årets løb	0	0	5.676.300	0
Afgang i årets løb	0	0	0	-6.854.132
Kostpris 31. december 2022	0	0	45.324.638	39.648.338
Opskrivninger 1. januar 2022	0	0	-14.044.373	-15.329.546
Omregning til valutakurs	0	0	270.881	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	-2.189.450	-1.111.378
Afgang i årets løb	0	0	0	2.406.267
Andre kapitalbevægelser	0	0	1.624.778	-9.716
Opskrivninger 31. december 2022	0	0	-14.338.164	-14.044.373
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	0	0	30.986.474	25.603.965
Tilknyttede virksomheder:				
			Hjemsted	Ejerandel
Caphold Guldager ApS			Allerød	51,89 %
*Guldager A/S			Allerød	51,89 %
**Guldager GmbH			Tyskland	51,89 %
**Guldager N.V.			Belgien	51,89 %
**Guldager AG			Schweiz	51,89 %
**SiWaTec AG			Schwiez	51,89 %
**Hydro-X Sweden AB			Sverige	51,89 %
**HX Norge AS			Norge	51,89 %
*Ejet 100% af Caphold Guldager ApS			-	%
**Ejet 100% af Guldager A/S			-	%

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
12. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2022	0	0	8.875.708	8.067.639
Tilgang i årets løb	0	0	673.989	808.069
Afgang i årets løb	0	0	-7.759.156	0
Kostpris 31. december 2022	0	0	1.790.541	8.875.708
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	0	0	1.790.541	8.875.708
13. Deposita				
Kostpris 1. januar 2022	679.010	601.326	0	0
Tilgang i årets løb	35.480	65.337	0	0
Afgang i årets løb	-94.385	0	0	0
Omregning til valutakurs ultimo	19.211	12.347	0	0
Kostpris 31. december 2022	639.316	679.010	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	639.316	679.010	0	0
14. 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.				
15. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger på forsikringer, abonnementer mv.				
16. Hensættelser til udskudt skat				
Udskudt skat består af udskudt skat vedr. materielle og immaterielle anlægsaktiver samt forudbetalte omkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel.				

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
17. Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2022	897.000	143.894	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	47.000	753.106	0	0
	944.000	897.000	0	0

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

18. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2022 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 31/12 2022 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Koncern				
Gæld til pengeinstitutter	10.757.945	6.291.510	4.466.435	0
Deposita	238.046	0	238.046	0
Anden gæld	5.333.126	870.433	4.462.693	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	21.696.061	5.446.061	16.250.000	16.250.000
	38.025.178	12.608.004	25.417.174	16.250.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.	31/12 2022 kr.	31/12 2021 kr.
19. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	14.567.522	14.978.747	0	0
	14.567.522	14.978.747	0	0

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger fra kunder.

Noter

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har stillet sikkerhed i unoterede aktier i CapHold Guldager ApS for bankgæld i Guldager A/S og Guldager GmbH (Tyskland).

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

21. Eventualposter

Eventualforpligtelser

	t.kr.
Leasingforpligtelser	5.365
Eventualforpligtelser i alt	5.365

Leasingforpligtelserne har en løbetid på mellem 3 og 57 måneder.

Selskabet 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.

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 kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

22. 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 været sådanne transaktioner.

	Koncern	
	2022	2021
	kr.	kr.
23. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.411.682	7.910.478
Andre finansielle indtægter	-25.677	-1.214
Øvrige finansielle omkostninger	1.480.931	1.080.934
Skat af årets resultat	1.176.102	183.210
Øvrige reguleringer	-147.151	-115.455
	14.895.887	9.057.953
24. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-3.493.415	-2.018.758
Ændring i tilgodehavender	3.185.027	1.833.521
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-13.323.046	6.473.724
	-13.631.434	6.288.487

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.”

Jens Thøger Hansen

Adm. direktør

Serienummer: 6763b562-efdd-48c6-9874-777e1d8a71f9

IP: 212.97.xxx.xxx

2023-06-20 18:11:32 UTC



Henrik Normann

Direktør

Serienummer: 869b502d-2238-404e-8a9d-2f15662871cd

IP: 93.164.xxx.xxx

2023-06-22 14:05:22 UTC



Erik Balleby Jensen

Direktør

Serienummer: 764ed0d8-a849-4cdc-8c26-db72bc892506

IP: 212.97.xxx.xxx

2023-06-23 09:47:11 UTC



Brian Rasmussen

GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 34209936

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Grant Thornton

Serienummer: cb3d07d7-3602-4715-b30b-178ffcd26aae

IP: 77.241.xxx.xxx

2023-06-23 10:08:31 UTC



Daniel Gaardsdal Lauridsen

GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 34209936

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Grant Thornton

Serienummer: 4a278d72-ceb8-4cb2-bc2f-e3cd7c1e52c6

IP: 62.243.xxx.xxx

2023-06-23 10:21:03 UTC



Jens Thøger Hansen

Dirigent

Serienummer: 6763b562-efdd-48c6-9874-777e1d8a71f9

IP: 217.74.xxx.xxx

2023-06-23 10:29:27 UTC



Penneo dokumentnøgle: WKAEB-YEFZJ-7K274-EXCZ5-EFJWS-AG3CH

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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