



Guldager Denmark Holding ApS

(CVR.nr. 25 65 53 54)

Årsrapport

2014

(14. regnskabsår)



INDHOLDSFORTEGNELSE:

Påtegninger:

Ledelsespåtegning side 1

Den uafhængige revisors erklæringer side 2

Ledelsesberetning m.v.:

Selskabsoplysninger side 3 - 4

Hoved- og nøgletal for koncernen side 5

Ledelsesberetning side 6 - 8

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014

Anvendt regnskabspraksis side 9 - 14

Moderselskabets resultatopgørelse for 2014 side 15

Moderselskabets balance pr. 31. december 2014 side 16 - 17

Koncernens resultatopgørelse for 2014 side 18

Koncernens balance pr. 31. december 2014 side 19 - 20

Koncernpengestrømsopgørelse pr. 31. december 2014 side 21

Noter til moderselskabets årsregnskab side 22 - 23

Noter til koncernens årsregnskab side 24 - 28

LEDELSESPÅTEGNING.

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Guldager Denmark Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 19. maj 2015

Direktion:

Hans Guldager

Henrik Guldager

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19 / 6 2015.

Dirigent

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.

Til kapitalejerne i Guldager Denmark Holding ApS.

Påtegning på årsregnskabet:

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Guldager Denmark Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven for klasse C-virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet:

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde af et koncernregnskab og 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar:

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER - FORTSAT.

Konklusion:

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

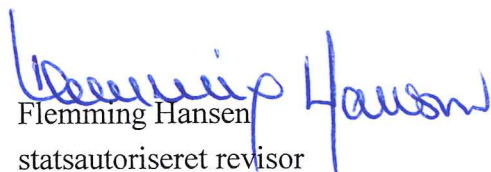
Udtalelse om ledelsesberetningen:

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Holbæk, den 19. maj 2015

REVISIONSFIRMAET FLEMMING HANSEN

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Flemming Hansen
statsautoriseret revisor



SELSKABSOPLYSNINGER.

Selskabet: Guldager Denmark Holding ApS

Hejrevang 1 - 3

3450 Allerød

CVR.nr.: 25 65 53 54

Hjemsted: Allerød

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion: Hans Guldager

Henrik Guldager

Revision: Revisionsfirmaet Flemming Hansen

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Ahlgade 15-17

4300 Holbæk



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN.

	2014 i <u>1.000 kr.</u>	2013 i <u>1.000 kr.</u>	2012 i <u>1.000 kr.</u>	2011 i <u>1.000 kr.</u>	2010 i <u>1.000 kr.</u>
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	48.374	51.237	52.023	51.225	50.578
Resultat af primær drift ..	5.240	9.062	9.758	4.585	6.967
Finansielle poster, netto ..	280	1.445	2.637	-1.535	472
Årets resultat	3.362	4.997	6.086	2.219	5.681
Balance:					
Balancesum	103.777	100.395	97.607	94.837	93.804
Heri anlægsaktiver	69.739	62.412	59.501	54.340	51.295
Investering i materielle anlægsaktiver	1.597	2.093	-3.093	1.848	2.436
Egenkapital	51.325	47.951	45.147	39.254	37.229
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	3.915	8.796	-	-	-
Investeringsaktivitet	-5.337	-2.948	-	-	-
Finansieringsaktivitet	-4.518	-4.457	-	-	-
Pengestrøm i alt	-5.940	1.391	-	-	-
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltids ansatte medarbejdere	83	89	96	94	94
Nøgletal i %:					
Afkastningsgrad	7,9	14,9	17,1	8,7	20,4
Egenkapitalandel	49,5	47,8	46,3	41,4	39,7
Forrentning af egenkapitalen	6,8	10,7	14,4	5,8	16,5

LEDELSESBERETNING.

Hovedaktiviteter:

Koncernens aktiviteter består i produktion og salg af anlæg til elektrolytisk vandbehandling og blødgøringsanlæg samt servicering af disse.

Usikkerhed ved indregning og måling:

Der er ingen forhold, hvorpå der er usikkerhed ved indregning og måling.

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket årets resultat.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold:

Selskabets aktivitet er på niveau med 2013.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning:

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

Forventninger til fremtiden:

Der forventes i 2015 en stigning i koncernens omsætning hovedsageligt for specialanlæg til eksportmarkeder. Der er i 2014 anvendt betydelige ressourcer med henblik på opnåelse af Iso 9001 kvalitetscertificering. Koncernen forventes at blive certificeret i løbet af 2015. Da certificering ofte er en forudsætning for succesfuld markedsføring af større specialanlæg internationalt, har selskabets ledelse således store forventninger til effekten af kvalitetscertifikat.

Koncernens forventninger til regnskabsåret 2014 blev ikke helt indfriet, idet valutakursændringer på Schweizerfrancen samt skærpet konkurrence på eksportmarkeder har betydet lavere indtjeningsbidrag.

Koncernen forventer fortsat positiv likviditet i 2015.

Alle væsentlige investeringsprogrammer i selskabet er afsluttet, og som følge heraf forventes investeringsniveauet at ligge på niveau med 2014.

Risikoforhold.

Driftsmæssige risici:

Ingen usædvanlige driftsrisici.

--fortsættes---

LEDELSESBERETNING - FORSAT.

Finansielle risici:

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering ikke eksponeret over for væsentlige ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisici:

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta.

Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentlig beløb vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgår derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici:

Koncernens kreditrisici knytter sig til primære finansielle aktiver. Den maksimale kreditrisiko, knyttet til finansielle aktiver, på balancedagen svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Videnressourcer:

Ambitionen om at være markedsleder på forkant med en teknologiske udvikling betyder, at koncernen er præget af et dynamisk videnmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til koncernen, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden.

Der har i årets løb været tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt, ligesom koncernen har anvendt ressourcer på uddannelse af medarbejderne.

Koncernens centrale forretningsprocesser er af høj kvalitet og på et højt teknologisk stade.

---fortsættes---



LEDELSESBERETNING - FORSAT.

Miljøforhold:

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift.

Koncernen har ikke pligt til at udarbejde grønt regnskab.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.

Årsrapporten for Guldager Denmark Holding ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling:

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvingsværdi.

Koncernregnskabet:

Årsrapporten omfatter moderselskabet samt selskaber, hvori moderselskabet ved stemmerettigheder eller gennem aktiebesiddelse har en bestemmende indflydelse. Selskaber, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede selskaber.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber.

---fortsættes---

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT.

Koncernregnskabet - fortsat:

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Minoritetsinteresser:

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes under resultatopgørelse og balance.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede selskabers resultat under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af selskabernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække selskabets underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN.

Bruttofortjeneste:

I bruttofortjenesten er indregnet nettoomsætning ved salg med fradrag af udgifter til råvarer, hjælpematerialer og transport, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen og udgifter til råvarer, hjælpematerialer og transport indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT.

Bruttofortjeneste - fortsat:

Endvidere indregnes andre eksterne omkostninger som omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer samt operationelle leasingomkostninger m.v.

Finansielle poster:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg vedrørende selskabsskat.

Skat af årets resultat:

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

Selskabet er sambeskattet med datterselskaberne Guldager System ApS, Guldager Electrolyse Service ApS samt Guldager A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst.

BALANCEN.

Immaterielle anlægsaktiver:

Udviklingsomkostninger og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsomkostninger afskrives over 5 år og rettigheder afskrives over 10 år.

Materielle anlægsaktiver:

Bygninger, grunde, indretning lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris.

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

---fortsættes---

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT.

Materielle anlægsaktiver - fortsat:

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

Maskiner, inventar og biler	6 - 7 år
Unicatanlæg og IK/AK-flasker	3 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.600 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris, med fradrag af salgsmkostninger, og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter:

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance.

Værdi af tilknyttede virksomheder i udlandet medtages i henhold til de af selskabernes udenlandske revisorer reviderede og senest offentliggjorte regnskaber.

Varebeholdninger:

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT.

Varebeholdninger - fortsat:

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender:

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer:

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte:

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat:

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Da selskabet ikke er tilsluttet acontoskatteordningen er finansieringstillægget udgiftsført under finansielle poster.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

---fortsættes---

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT.

BALANCEN - FORTSAT.

Skyldig skat og udskudt skat - fortsat:

Udskudte skatteaktiver 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

Gældsforpligtelser:

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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



MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR 2014.

	note	2014 kr.	2013 i 1.000 kr.
BRUTTOTAB		-1.083.100	-27
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>3.563.996</u>	<u>3.939</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER M.V.		2.480.896	3.912
Andre finansielle indtægter		828.230	1.449
Finansielle omkostninger		<u>10.468</u>	<u>4</u>
RESULTAT FØR SKAT		3.298.658	5.357
Skat af årets resultat	1	<u>-62.893</u>	<u>360</u>
<u>ÅRETS RESULTAT</u>		<u><u>3.361.551</u></u>	<u><u>4.997</u></u>
Forslag til resultatdisponering:			
Udbytte for regnskabsåret		2.199.600	2.197
Nettoposkrivning efter den indre værdis metode		-436.004	-62
Overført resultat		<u>1.597.955</u>	<u>2.862</u>
<u>DISPONERET I ALT</u>		<u><u>3.361.551</u></u>	<u><u>4.997</u></u>



MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014.

		2014	2013 i
<u>AKTIVER:</u>	note	<u>kr.</u>	<u>1.000 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.886.628	20.113
Kapitalindestående, Guldager Invest I/S		<u>26.985.109</u>	<u>26.217</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	2	<u>48.871.737</u>	<u>46.330</u>
 <u>ANLÆGSAKTIVER I ALT</u>		<u>48.871.737</u>	<u>46.330</u>
 Tilgodehavende tilknyttet virksomhed		1.328.995	1.083
Tilgodehavende selskabsskat		<u>508.864</u>	<u>92</u>
TILGODEHAVENDER		<u>1.837.859</u>	<u>1.175</u>
 LIKVIDE BEHOLDNINGER		<u>684.090</u>	<u>674</u>
 <u>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</u>		<u>2.521.949</u>	<u>1.849</u>
 <u>AKTIVER I ALT</u>		<u><u>51.393.686</u></u>	<u><u>48.179</u></u>



MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014.

<u>PASSIVER:</u>	note	2014 <u>kr.</u>	2013 i <u>1.000 kr.</u>
Selskabskapital	3	125.000	125
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4	11.956.628	10.183
Overført resultat	5	37.043.708	35.446
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6	<u>2.199.600</u>	<u>2.197</u>
<u>EGENKAPITAL I ALT</u>		<u>51.324.936</u>	<u>47.951</u>
Anden gæld		<u>68.750</u>	<u>228</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		<u>68.750</u>	<u>228</u>
<u>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</u>		<u>68.750</u>	<u>228</u>
<u>PASSIVER I ALT</u>		<u>51.393.686</u>	<u>48.179</u>



KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE FOR 2014.

	note	2014 kr.	2013 i 1.000 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		48.374.128	51.237
Personaleomkostninger	7	42.003.034	42.395
Afskrivninger		<u>2.164.740</u>	<u>2.511</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER M.V.		4.206.354	6.331
Indtægt af kapitalandele I/S og K/S		1.262.434	1.206
Andre finansielle indtægter		1.291.944	2.220
Finansielle omkostninger		<u>1.012.443</u>	<u>774</u>
RESULTAT FØR SEKUNDÆRE POSTER M.V.		5.748.289	8.983
Sekundære poster, netto		<u>508.513</u>	<u>79</u>
RESULTAT FØR SKAT		5.239.776	9.062
Skat af årets resultat	8	<u>675.712</u>	<u>1.778</u>
RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER		4.564.064	7.284
Minoritetsinteressens andel af tilknyttede virksomheders resultat		<u>-1.202.513</u>	<u>-2.287</u>
<u>ÅRETS RESULTAT</u>		<u>3.361.551</u>	<u>4.997</u>
Forslag til resultatdisponering:			
Udbytte for regnskabsåret		2.199.600	2.197
Overført resultat		<u>1.161.951</u>	<u>2.800</u>
<u>DISPONERET I ALT</u>		<u>3.361.551</u>	<u>4.997</u>



KONCERNENS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014.

<u>AKTIVER:</u>	note	2014 kr.	2013 i 1.000 kr.
Udvikling, kvalitetsstyring	9	<u>690.306</u>	<u>171</u>
<u>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</u>		<u>690.306</u>	<u>171</u>
Grunde og bygninger	10	16.005.098	14.664
Indretning, lejede lokaler	10	688.468	932
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	<u>2.880.919</u>	<u>2.733</u>
<u>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</u>		<u>19.574.485</u>	<u>18.329</u>
Kapitalindestående i Guldager Invest I/S	11	49.066.373	43.504
Deposita		<u>407.750</u>	<u>408</u>
<u>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</u>		<u>49.474.123</u>	<u>43.912</u>
<u>ANLÆGSAKTIVER I ALT</u>		<u>69.738.914</u>	<u>62.412</u>
<u>VAREBEHOLDNINGER</u>		<u>15.888.303</u>	<u>13.266</u>
Tilgodehavender fra salg		11.007.423	11.061
Andre tilgodehavender		3.059.992	2.386
Periodeafgrænsningsposter		<u>231.343</u>	<u>352</u>
<u>TILGODEHAVENDER</u>		<u>14.298.758</u>	<u>13.799</u>
<u>VÆRDIPAPIRER</u>		<u>0</u>	<u>1.126</u>
<u>LIKVIDE BEHOLDNINGER</u>		<u>3.851.009</u>	<u>9.791</u>
<u>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</u>		<u>34.038.070</u>	<u>37.982</u>
<u>AKTIVER I ALT</u>		<u>103.776.984</u>	<u>100.394</u>



KONCERNENS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014.

	note	2014 kr.	2013 i 1.000 kr.
PASSIVER:			
Selskabskapital	3	125.000	125
Opskrivninger	12	2.209.344	0
Overført resultat	13	46.790.992	45.629
Foreslået udbytte for regnskabsåret	14	2.199.600	2.197
<u>EGENKAPITAL I ALT</u>		<u>51.324.936</u>	<u>47.951</u>
 <u>MINORITETSINTERESSENS ANDEL AF EGENKAPITAL</u>			
Hensættelse til udskudt skat	15	1.184.083	0
<u>HENSATTE FORPLIGTELSER</u>		<u>1.184.083</u>	<u>0</u>
Kreditinstitutter		13.636.357	14.348
<u>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>	16	<u>13.636.357</u>	<u>14.348</u>
Langfristet gæld med forfald i 2015		752.740	415
Gæld til pengeinstitutter		10.256.138	11.382
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.179.861	4.628
Selskabsskat		239.105	793
Anden gæld		12.147.763	13.354
<u>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</u>		<u>28.575.607</u>	<u>30.572</u>
<u>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</u>		<u>42.211.964</u>	<u>44.920</u>
<u>PASSIVER I ALT</u>		<u>103.776.984</u>	<u>100.394</u>
Kontraktlige forpligtigelser og eventualposter m.v.	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Valutarisici	19		
Oplysninger om væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling	20		
Oplysninger om usædvanlige forhold	21		
Oplysninger om efterfølgende begivenheder	22		



KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2014.

	2014 <u>kr.</u>	2013 i <u>1.000 kr.</u>
Årets resultat før skat	5.239.776	9.062
Af- og nedskrivninger/gevinst ved salg af driftsmidler	2.146.741	2.511
Resultatandel i I/S	-1.445.802	-2.348
Ændring kursværdi værdipapir/valutakurser og hensættelser	341.008	-41
Ændringer i varebeholdninger	-59.995	-122
Ændringer i tilgodehavender	-221.281	1.545
Ændringer i kortfristet gæld	<u>-880.368</u>	<u>383</u>
 PENGESTRØMME FRA ORDINÆR DRIFT	 5.120.079	 10.990
Modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder	0	0
Betalte selskabsskatter	<u>-1.205.290</u>	<u>-2.194</u>
 PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	 <u>3.914.789</u>	 <u>8.796</u>
Nettooverførsel i I/S & Cie	0	-733
Investering i værdipapirer/Guldager Invest I/S	-2.983.666	133
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.614.797	-2.092
Salg af materielle anlægsaktiver	17.999	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-756.314	-256
Salg af immaterielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>
 PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	 <u>-5.336.778</u>	 <u>-2.948</u>
Ændring af langfristet gæld	-711.503	-516
Betalt udbytte	<u>-3.806.268</u>	<u>-3.941</u>
 PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	 <u>-4.517.771</u>	 <u>-4.457</u>
Ændring i likvider	-5.939.760	1.391
Likvide midler pr. 1. januar 2014	<u>9.790.769</u>	<u>8.400</u>
 LIKVIDE MIDLER PR. 31. DECEMBER 2014	 <u><u>3.851.009</u></u>	 <u><u>9.791</u></u>



NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB.

	2014	2013 i
	<u>kr.</u>	<u>1.000 kr.</u>
<u>Note 1. Skat af årets resultat:</u>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-89.530	328
Skat af udenlandsk indkomst	<u>26.637</u>	<u>32</u>
	<u><u>-62.893</u></u>	<u><u>360</u></u>

	Kapital- andele i tilknyttet virksomhed
<u>Note 2. Finansielle anlægsaktiver:</u>	
Anskaffelsessum pr. 31. december 2014	<u>9.930.000</u>
Værdiregulering pr. 1. januar 2014	10.183.288
Værdireguleringer i 2014	2.209.344
Årets resultatandel	3.563.996
Udloddet udbytte	<u>-4.000.000</u>
Værdiregulering pr. 31. december 2014	<u>11.956.628</u>
Bogført værdi pr. 31. december 2014	<u><u>21.886.628</u></u>

Kapitalandele i datterselskab: .	<u>Ejerandel</u>	<u>Årets resultat kr.</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Udloddet udbytte</u>
Guldager A/S, Allerød	<u>100%</u>	<u>3.563.996</u>	<u>21.886.628</u>	<u>10.000.000</u>

Kapitalandele i interessentselskab:	<u>Ejerandel</u>	<u>Andel resultat kr.</u>	<u>Andel egenkapital kr.</u>
Guldager Invest I/S, Allerød ..	<u>55%</u>	<u>807.336</u>	<u>26.985.109</u>

	2014	2013 i
	<u>kr.</u>	<u>1.000 kr.</u>
<u>Note 3. Selskabskapital:</u>		
Selskabskapital pr. 31. december 2014	<u>125.000</u>	<u>125</u>

Selskabskapitalen består af 125 kapitalandele a nominelt kr. 1.000. Ingen af andelene er tillagt særlige rettigheder.



NOTER TIL MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB - FORTSAT.

	2014	2013 i
<u>Note 4. Nettoopskrivning efter den indre værdis metode:</u>	<u>kr.</u>	<u>1.000 kr</u>
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode pr. 1. januar 2014	10.183.288	10.245
Opskrivninger i 2014	2.209.344	0
Overført i henhold til resultatdisponering	<u>-436.004</u>	<u>-62</u>
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode pr. 31. december 2014	<u>11.956.628</u>	<u>10.183</u>
<u>Note 5. Overført resultat:</u>		
Overført resultat pr. 1. januar 2014	35.445.753	32.584
Overført i henhold til resultatdisponering	<u>1.597.955</u>	<u>2.862</u>
Overført resultat pr. 31. december 2014	<u>37.043.708</u>	<u>35.446</u>
<u>Note 6. Foreslået udbytte for regnskabsåret:</u>		
Saldo pr. 1. januar 2014	2.196.800	193
Udloddet udbytte	-2.196.800	-193
Foreslået udbytte for regnskabsåret 2014	<u>2.199.600</u>	<u>2.197</u>
Saldo pr. 31. december 2014	<u>2.199.600</u>	<u>2.197</u>

NOTER TIL KONCERNENS ÅRSREGNSKAB.

	2014	2013 i
	kr.	1.000 kr.
<u>Note 7. Personaleomkostninger:</u>		
Personalelønnings	36.388.198	37.073
Pensioner	3.588.694	3.466
Andre udgifter til social sikring	<u>2.026.142</u>	<u>1.856</u>
Lønninger og vederlag i alt	<u>42.003.034</u>	<u>42.395</u>

Gager og vederlag til direktion og bestyrelse er ikke medtaget under henvisning til årsregnskabslovens § 98B.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>83</u>	<u>89</u>
--	-----------	-----------

Note 8. Skat af årets resultat:

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	675.712	1.778
Regulering udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>675.712</u>	<u>1.778</u>

Note 9. Immaterielle anlægsaktiver:

Anskaffelsessum pr. 1. januar 2014	3.458.378	Udvikling, kvalitets- styring
Tilgang i året	756.314	
Afgang i året	<u>0</u>	
Anskaffelsessum pr. 31. december 2014	<u>4.214.692</u>	

NOTER TIL KONCERNENS ÅRSREGNSKAB - FORTSAT.

	Udvikling, kvalitets- styring
<u>Note 9. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat:</u>	
Afskrivninger pr. 1. januar 2014	3.287.869
Tilbageførte afskrivninger af årets afgang	0
Afskrivning 2014	<u>236.517</u>
Afskrivninger pr. 31. december 2014	<u>3.524.386</u>
Bogført værdi pr. 31. december 2014	<u><u>690.306</u></u>

	Grunde og bygninger	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<u>Note 10. Materielle anlægsaktiver:</u>			
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2014	18.615.919	3.275.862	12.944.687
Valutaregulering	245.047	0	112.669
Tilgang i året	1.408.592	0	1.538.677
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-186.400</u>
Anskaffelsessum pr. 31 december 2014	<u>20.269.558</u>	<u>3.275.862</u>	<u>14.409.633</u>
Afskrivninger pr. 1. januar 2014	3.951.219	2.343.249	10.212.009
Valutaregulering	42.774	0	89.494
Tilbageførte afskrivninger af årets afgang	0	0	-186.400
Afskrivning 2014	<u>270.467</u>	<u>244.145</u>	<u>1.413.611</u>
Afskrivninger pr. 31. december 2014	<u>4.264.460</u>	<u>2.587.394</u>	<u>11.528.714</u>
Bogført værdi pr. 31. december 2014	<u><u>16.005.098</u></u>	<u><u>688.468</u></u>	<u><u>2.880.919</u></u>

Note 11. Kapitalindestående, Guldager Invest I/S:

	Ejerandel	Andel resultat kr.	Andel egen- kapital kr.
Kapitalandele i interessentselskab			
Guldager Invest I/S, Allerød	<u>100%</u>	<u>1.445.802</u>	<u>49.066.373</u>

NOTER TIL KONCERNENS ÅRSREGNSKAB - FORTSAT.

	2014	2013 i
	kr.	1.000 kr.
<u>Note 12. Opskrivninger:</u>		
Saldo pr. 1. januar 2014	0	0
Årets opskrivninger	<u>2.209.344</u>	<u>0</u>
Opskrivninger pr. 31. december 2014	<u>2.209.344</u>	<u>0</u>
<u>Note 13. Overført resultat:</u>		
Overført resultat pr. 1. januar 2014	45.629.041	42.829
Overført i henhold til resultatdisponering	<u>1.161.951</u>	<u>2.800</u>
Overført resultat pr. 31. december 2014	<u>46.790.992</u>	<u>45.629</u>
<u>Note 14. Foreslået udbytte for regnskabsåret:</u>		
Saldo pr. 1. januar 2014	2.196.800	2.193
Udloddet udbytte	-2.196.800	-2.193
Foreslået udbytte for regnskabsåret 2014	<u>2.199.600</u>	<u>2.197</u>
Saldo pr. 31. december 2014	<u>2.199.600</u>	<u>2.197</u>
<u>Note 15. Udskudt skat:</u>		
Hensat forpligtelse vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende varebeholdninger samt materielle anlægsaktiver. Den udskudte skat indregnes med den skattesats, som forventes at gælde, når den udskudte skat realiseres.		
<u>Note 16. Langfristede gældsforpligtelser:</u>		
Kreditinstitutter		14.389.097
- heraf afdrag inden for 1 år		<u>-752.740</u>
		<u>13.636.357</u>
Langfristede gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år		<u>10.600.000</u>

NOTER TIL KONCERNENS ÅRSREGNSKAB - FORTSAT.

Note 17. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.:

Der er afgivet arbejds- og forskudsgarantier overfor 3. mand pr. 31. december 2014 for i alt henholdsvis kr. 198.700 og kr. 907.242.

Selskabet hæfter solidarisk for den til enhver tid værende gæld i Guldager Invest I/S. Gælden udgør pr. 31. december 2014 kr. 18.750.

Operationel leasing:

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler for i alt kr. 4.039.000 med en gennemsnitlig restløbetid på 22 måneder.

Eventualforpligtelser:

Hæftelse i sambeskatning:

De danske selskaber er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Note 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser:

Guldager A/S har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor udenlandsk koncernselskab.

Gælden udgør pr. 31. december 2014 CHF 723.128.

Guldager Denmark Holding ApS har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution overfor Guldager A/S. Gælden udgør pr. 31. december 2014 DKK 4.976.243.

Note 19. Valutarisici:

Selskabets udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Selskabets andel af årets resultat påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner.

Note 20. Oplysninger om væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling:

Der er ikke væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

NOTER TIL KONCERNENS ÅRSREGNSKAB - FORTSAT.

Note 21. Oplysninger om usædvanlige forhold:

Der er ikke usædvanlige forhold.

Note 22. Oplysninger om efterfølgende begivenheder:

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

