

Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S

Graham Bells Vej 23 A
8200 Aarhus N
CVR-nr. 73438128

Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2018

Dirigent

Navn: Niels Ulrich Madsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	12
Koncernens balance pr. 30.09.2017	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S
Graham Bells Vej 23 A
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 73438128
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

Telefon: 87413100
Hjemmeside: guldmann.com

Bestyrelse

Niels Ulrich Madsen, formand
Jørgen Guldmann
Paul Henrik Sørensen

Direktion

Carsten Guldmann, direktør
Jørgen Guldmann

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 26.02.2018

Direktion

Carsten Guldmann
direktør

Jørgen Guldmann

Bestyrelse

Niels Ulrich Madsen
formand

Jørgen Guldmann

Paul Henrik Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 26.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

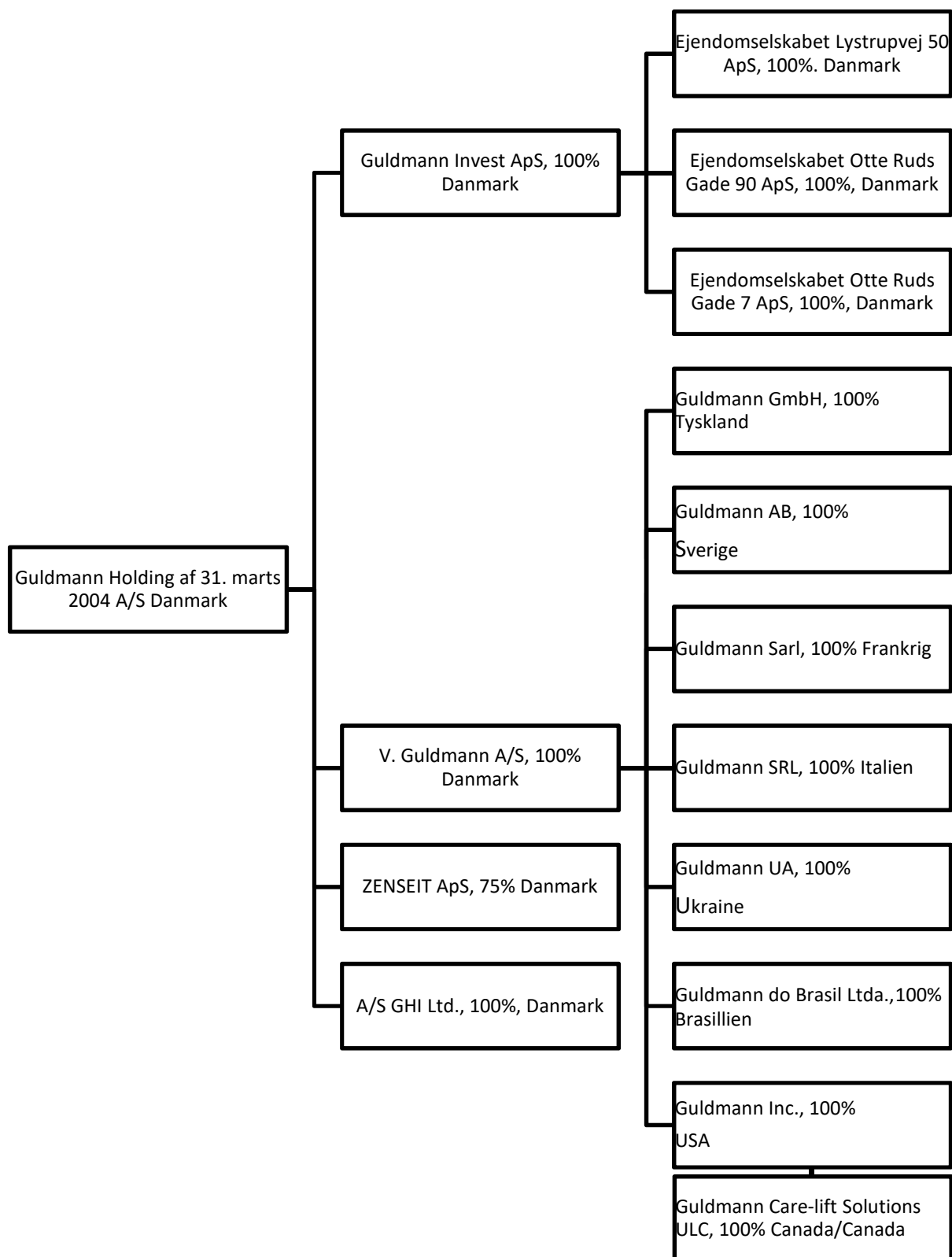
Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10052

Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40040

Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	445.084	406.709	369.842	373.719	407.130
Bruttoresultat	218.089	190.277	173.431	171.521	178.448
Driftsresultat	23.894	7.704	(8.899)	15.370	28.568
Resultat af finansielle poster	255	(4.322)	(1.863)	(1.292)	(9.423)
Årets resultat	18.514	6.283	(9.747)	8.692	11.792
Samlede aktiver	377.325	327.619	336.343	303.274	314.858
Investeringer i materielle anlægsaktiver	29.402	7.836	22.008	805	11.205
Egenkapital inkl. minoriteter	115.614	104.740	98.793	113.278	112.985
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	16,8	6,2	(9,2)	7,7	10,6
Soliditetsgrad (%)	30,6	32,0	29,4	37,4	35,9
Afkastningsgrad (%)	6,8	2,4	(2,8)	5,0	9,1

Ledelsesberetning



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$	Afkastet af den gennemsnitlige investerede kapital

Gennemsnitlige operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets eneste aktivitet er at besidde ejerandele i datterselskaberne V. Guldmann A/S, ZENSEIT ApS, A/S GHI Ltd samt Guldmann Invest ApS.

Koncernens vigtigste forretningsområde er produktion, udvikling og salg af hjælpemidler til offentlige institutioner og handicappede. Aktiviteten inden for dette område sker dels ved egen produktion, dels ved køb af færdigvarer. Varerne afsættes dels på hjemmemarkedet, dels på eksportmarkeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2016/17 udviser et overskud på 18.514 t.kr., og koncernens balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på 115.614 t.kr.

Resultatet anses af ledelsen for værende tilfredsstillende.

Særlige risici

Valuta risici

Koncernen afdækker sine valutarisici primært vedrørende salg i USD ved at foretage indkøb af råvarer i USD. Herudover har koncernen ingen særlige valutarisici.

Rente risici

Koncernens låneoptagelse knytter sig bl.a. til realkreditforeningslån optaget til finansiering af koncernens bygninger. Det er ledelsens opfattelse, at der ingen renterisici er forbundet hermed. Der er almindelige renterisici forbundet med koncernens låntagning i pengeinstitutter.

Øvrige risici

Der er ingen øvrige risici.

Videnressourcer

Guldmann koncernen ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejdernes kompetenceudvikling og trivsel danner et bærende fundament for virksomhedens udvikling.

Vi udvikler og driver en resultatorienteret virksomhed med et godt arbejdsmiljø, og vi arbejder bevidst med pleje af virksomhedens kultur. Vores mål er at have engagerede medarbejdere.

Vore politikker har deres udspring i vores mål og strategi og formuleres konkret i vores navigationssystem, som der er opfølgning på ved de interne informationsmøder.

Medarbejdere

Vi har troen på, at det betaler sig at give medarbejderne plads til at udnytte deres evner og viden, og vi har derfor fokus på den enkelte medarbejders ressourcer, kompetencer, udviklingsbehov og ønsker.

Ledelsesberetning

Opfølgning på mål og igangsatte tiltag foregår i den daglige dialog mellem medarbejder og leder. Et formaliseret supplement hertil er den årligt tilbagevendende MUS. Medarbejdersamtalerne gennemføres efter den systematik, der ligger i samtalskemaet.

Formålet er at evaluere det forløbne år og formulere mål for de aktiviteter, der skal opnås i det kommende år. Herudover indeholder samtalen en drøftelse af medarbejderens fortsatte udvikling. Der udarbejdes et kortfattet referat og opsummering af de aftaler, der indgår under medarbejdersamtalen. Opfølgningspligten påhviler både medarbejder, leder, og HR.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens dattervirksomhed V. Guldmann A/S afholder løbende ressourcer til udvikling af produktsortiment, herunder løbende forbedringer af eksisterende produkter samt tilpasning af produkterne til internationale krav og standarder.

Redegørelse for samfundsansvar

Guldmann-koncernen har ingen konkrete politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder og reduktion af klimapåvirkning jf. årsregnskabsloven § 99a.

Redegørelse for miljømæssige forhold

Hos Guldmann-koncernen arbejder vi aktivt for at sikre, at den negative påvirkning, vi er i stand til at kontrollere, bliver minimeret. Desuden for direkte eller indirekte at medvirke til en positiv påvirkning af miljøet.

Det er koncernens målsætning at:

- Efterleve den gældende lovgivning.
- I samarbejde med leverandører at sikre, at vi anvender miljørigtige materialer og processer.
- Løbende minimere den relative mængde af affald og udledninger samt sikre størst mulig grad af genbrug.
- Løbende forbedre det interne arbejdsmiljø.

- Sikre at vore produkter ikke unødvendigt påvirker miljøet negativt i forbindelse med brug, recirkulering og evt. destruktion.

- Sikre at vore produkter medvirker til et positivt arbejdsmiljø hvor de anvendes.

- Dette under hensyntagen til de økonomiske og teknologiske ressourcer vi råder over, samt vore overordnede økonomiske mål for virksomheden og med basis i vore grundlæggende værdier.

Formålet med denne miljøreddegørelse er overordnet at redegøre for miljøarbejdet i V. Guldmann A/S, resultaterne af dette, samt præsentation af mål og handlingsplaner for det kommende år.

Ledelsesberetning

Guldmann-koncernen har i 2016/17 ikke foretaget opfølgning på effekten og resultatet af miljøpolitikken.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Vi ønsker at have diversitet i det øverste ledelsesorgan, da det kan betyde en forretningsmæssig fordel for koncernen.

Vi tilstræber, at mindst 1/3 af selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vil være kvinder, senest i 2020. I dag er der ikke kvinder i bestyrelsen, da der endnu ikke har været kvalificerede kandidater. På øvrige ledelsesniveauer ønsker vi at fremme diversitet for at styrke bredden i vores kompetencer med henblik på at styrke vores forretning.

Vi er bevidst om, at det kan være vanskeligt at opnå en ligelig fordeling af mandlige og kvindelige ledere. Det er dog vores politik, at vi vil afspejle det omgivende samfund på dette område, så det er vores mål, at kvindelige ledere skal udgøre min. 25 % af virksomhedens ledere (kvindelige ledere udgjorde 26 % af virksomhedens ledere i 2016/17).

Generelt opfordrer vi i vores rekruttering alle kvalificerede kandidater, uanset køn, til at søge vores stillinger.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en aktivitet og en indtjening over niveau i forhold til indeværende år.

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	445.084	406.709
Produktionsomkostninger	4, 5	(226.995)	(216.432)
Bruttoresultat		218.089	190.277
Distributionsomkostninger		(13.651)	(16.723)
Administrationsomkostninger	3, 4	(181.493)	(169.543)
Andre driftsindtægter	6	1.693	4.395
Andre driftsomkostninger		(744)	(702)
Driftsresultat		23.894	7.704
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		768	145
Andre finansielle indtægter	7	5.357	480
Andre finansielle omkostninger	8	(5.870)	(4.947)
Resultat før skat		24.149	3.382
Skat af årets resultat	9	(5.635)	2.901
Årets resultat	10	18.514	6.283

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.997	1.203
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		12.082	11.881
Udviklingsprojekter under udførelse		6.222	6.220
Immaterielle anlægsaktiver	11	21.301	19.304
Grunde og bygninger		138.988	117.971
Produktionsanlæg og maskiner		1.317	1.299
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.242	3.320
Indretning af lejede lokaler		3.510	2.202
Materielle anlægsaktiver	12	148.057	124.792
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.243	2.575
Andre tilgodehavender		3.383	3.291
Finansielle anlægsaktiver	13	6.626	5.866
Anlægsaktiver		175.984	149.962
Råvarer og hjælpematerialer		35.985	23.570
Varer under fremstilling		2.183	7.650
Fremstillede varer og handelsvarer		23.133	28.018
Varebeholdninger		61.301	59.238
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		103.983	80.605
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.992	3.625
Udskudt skat	15	10.406	11.208
Andre tilgodehavender		2.564	2.804
Tilgodehavende selskabsskat		961	2.328
Periodeafgrænsningsposter		3.196	3.488
Tilgodehavender		123.102	104.058
Likvide beholdninger		16.938	14.361
Omsætningsaktiver		201.341	177.657
Aktiver		377.325	327.619

Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		600	600
Reserve for opskrivninger		16.992	16.992
Overført overskud eller underskud		94.008	83.134
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	4.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		115.600	104.726
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		14	14
Egenkapital		115.614	104.740
Udskudt skat	15	15.547	12.966
Andre hensatte forpligtelser		435	396
Hensatte forpligtelser		15.982	13.362
Gæld til realkreditinstitutter		78.849	65.099
Langfristede gældsforpligtelser	16	78.849	65.099
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	3.721	2.522
Bankgæld		76.299	65.481
Modtagne forudbetalinger fra kunder		320	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.351	18.037
Gæld til associerede virksomheder		23.294	20.363
Skyldig selskabsskat		2.324	2.405
Anden gæld		31.571	35.610
Kortfristede gældsforpligtelser		166.880	144.418
Gældsforpligtelser		245.729	209.517
Passiver		377.325	327.619
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	600	16.992	83.134	4.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(2.926)	0
Værdireguleringer	0	0	(714)	0
Årets resultat	0	0	14.514	4.000
Egenkapital ultimo	600	16.992	94.008	4.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			14	104.740
Udbetalt ordinært udbytte			0	(4.000)
Valutakursreguleringer			0	(2.926)
Værdireguleringer			0	(714)
Årets resultat			0	18.514
Egenkapital ultimo			14	115.614

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		23.896	7.704
Af- og nedskrivninger		8.256	6.284
Andre hensatte forpligtelser		39	(10.785)
Ændringer i arbejdskapital	17	(12.754)	17.957
Pengestrømme vedrørende primær drift		19.437	21.160
Modtagne finansielle indtægter		5.357	0
Betalte finansielle omkostninger		(5.870)	(4.467)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.600)	1.410
Pengestrømme vedrørende drift		17.324	18.103
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(5.010)	(4.846)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(29.402)	(7.836)
Salg af materielle anlægsaktiver		366	25
Køb af finansielle anlægsaktiver		(134)	0
Modtagne udbytter		100	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(34.080)	(12.657)
Optagelse af lån		17.530	2.449
Afdrag på lån mv.		(2.569)	(2.455)
Udbetalt udbytte		(4.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		10.961	(6)
Ændring i likvider		(5.795)	5.440
Likvider primo		(51.120)	(56.618)
Valutakursreguleringer af likvider		(2.446)	58
Likvider ultimo		(59.361)	(51.120)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		16.938	14.361
Kortfristet gæld til banker		(76.299)	(65.481)
Likvider ultimo		(59.361)	(51.120)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	91.769	104.442
Øvrige lande	353.315	302.267
	445.084	406.709
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	477	477
Andre ydelser	155	186
	632	663
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	106.408	98.987
Pensioner	6.641	6.356
Andre omkostninger til social sikring	16.627	12.132
Andre personaleomkostninger	567	468
	130.243	117.943
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	351	340
Ledelsesvederlag		
	Ledelses- vederlag 2016/17 t.kr.	Ledelses- vederlag 2015/16 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.410	2.410
	2.410	2.410
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.013	1.759
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.117	4.580
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	126	(55)
	8.256	6.284

Koncernens noter

6. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter salg af forretningsområde i foregående regnskabsår.

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
7. Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	5.357	480
	5.357	480

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
8. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	277	282
Øvrige finansielle omkostninger	5.593	4.665
	5.870	4.947

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
9. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.351	2.298
Ændring af udskudt skat	2.918	3.432
Regulering vedrørende tidligere år	(634)	(8.631)
	5.635	(2.901)

Regulering af tidligere år relaterer sig til forventet skattefradrag for udgifter til forlig afsat i tidligere år.

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
10. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000
Overført resultat	14.514	2.283
	18.514	6.283

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
11. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	27.643	16.843	6.220
Tilgange	3.338	1.670	3.340
Afgange	0	(456)	(3.338)
Kostpris ultimo	30.981	18.057	6.222
Af- og nedskrivninger primo	(26.440)	(4.962)	0
Årets afskrivninger	(1.544)	(1.469)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	456	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(27.984)	(5.975)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.997	12.082	6.222

Udviklingsprojekterne omfatter udvikling af nye, konkrete og efterspurgte produkter til brug for koncernens kunder. Udviklingsprojekterne følger en nøje udarbejdet projektplan.

De færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over 3-5 år, og der er i indeværende år foretaget af- og nedskrivninger på 1.544 t.kr.

Det forventes, at de nyudviklede produkter kan anvendes inden for koncernens eksisterende markeder. Den indregnede værdi pr. 30/09-2017 modsvarer den forventede fremtidige akkumulerede indtjening på de nyudviklede produkter, og ledelsen vurderer ikke, at der er behov for yderligere nedskrivninger i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
12. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	122.157	9.156	11.863	3.253
Valutakursreguleringer	(575)	(162)	(210)	(2)
Tilgange	24.680	440	2.515	1.767
Afgange	0	(54)	(471)	0
Kostpris ultimo	146.262	9.380	13.697	5.018
Opskrivninger primo	21.569	0	0	0
Opskrivninger ultimo	21.569	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(25.755)	(7.857)	(8.543)	(1.051)
Valutakursreguleringer	76	108	109	2
Årets afskrivninger	(3.164)	(368)	(1.126)	(459)
Tilbageførsel ved afgange	0	54	105	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(28.843)	(8.063)	(9.455)	(1.508)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	138.988	1.317	4.242	3.510
			Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
13. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			6.750	3.274
Tilgange			0	213
Afgange			0	(110)
Kostpris ultimo			6.750	3.377
Nedskrivninger primo			(4.175)	17
Valutakursreguleringer			0	(11)
Afskrivninger på goodwill			(22)	0
Andel af årets resultat			790	0
Udbytte			(100)	0
Nedskrivninger ultimo			(3.507)	6
Regnskabsmæssig værdi ultimo			3.243	3.383

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
14. Associerede virksomheder		
EUS Invest ApS	Aarhus	20,0
Ejlskov Consult A/S	Aarhus	50,0
		<u>2016/17</u>
		<u>t.kr.</u>
15. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		1.758
Indregnet i resultatopgørelsen		2.918
Indregnet direkte på egenkapitalen		465
Ultimo		<u>5.141</u>
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	10.406	11.208
Udskudte skatteforpligtigelser	<u>(15.547)</u>	<u>(12.966)</u>
	<u>(5.141)</u>	<u>(1.758)</u>

Det udskudte skatteaktiv er primært opstået som følge af skattemæssige underskud i datterselskaber i tidligere år. Ledelsen forventer, at de pågældende datterselskaber vil generere skattemæssige overskud i de kommende år, således at skatteaktivet kan anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016/17 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
16. Langfristede gældsforpligtigelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.721	2.522	78.849	35.551
	<u>3.721</u>	<u>2.522</u>	<u>78.849</u>	<u>35.551</u>

Koncernens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.063)	16.010
Ændring i tilgodehavender	(21.213)	4.878
Ændring i leverandørgæld mv.	10.202	(2.724)
Andre ændringer	320	(207)
	(12.754)	17.957

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	10.419	11.207

Den årlige husleje på de i koncernen indgåede lejemål udgør 2.568 t.kr.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld i koncernen er stillet sikkerhed i form af ejerpantebreve nom. 8.400 t.kr. i koncernens ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	130.274	109.031
	Hjemsted	Ejerandel %
20. Dattervirksomheder		
V. Guldmann A/S	Aarhus	100,0
ZENZEIT ApS	Aarhus	75,0
Guldmann Invest ApS	Aarhus	100,0
A/S GHI Ltd.	Aarhus	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	Note	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Administrationsomkostninger		(41)	(39)
Driftsresultat		(41)	(39)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.793	6.999
Andre finansielle indtægter	1	73	95
Andre finansielle omkostninger	2	(391)	(427)
Resultat før skat		18.434	6.628
Skat af årets resultat	3	80	(345)
Årets resultat	4	18.514	6.283

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		139.916	124.763
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>139.916</u>	<u>124.763</u>
Anlægsaktiver		<u>139.916</u>	<u>124.763</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.643	8.775
Tilgodehavende selskabsskat		845	2.141
Tilgodehavender		<u>10.488</u>	<u>10.916</u>
Likvide beholdninger		<u>102</u>	<u>1.375</u>
Omsætningsaktiver		<u>10.590</u>	<u>12.291</u>
Aktiver		<u>150.506</u>	<u>137.054</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		109.667	94.514
Overført overskud eller underskud		1.333	5.612
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	4.000
Egenkapital		115.600	104.726
Udskudt skat	7	2.849	3.144
Hensatte forpligtelser		2.849	3.144
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33	33
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.404	8.355
Gæld til associerede virksomheder		23.294	20.363
Anden gæld		326	433
Kortfristede gældsforpligtelser		32.057	29.184
Gældsforpligtelser		32.057	29.184
Passiver		150.506	137.054
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	600	98.514	1.612	4.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000)
Valutakursreguleringer	0	(2.926)	0	0
Værdireguleringer	0	(714)	0	0
Årets resultat	0	14.793	(279)	4.000
Egenkapital ultimo	600	109.667	1.333	4.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				104.726
Udbetalt ordinært udbytte				(4.000)
Valutakursreguleringer				(2.926)
Værdireguleringer				(714)
Årets resultat				18.514
Egenkapital ultimo				115.600

Modervirksomhedens noter

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	73	92
Øvrige finansielle indtægter	0	3
	73	95
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	381	419
Øvrige finansielle omkostninger	10	8
	391	427
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	218	321
Ændring af udskudt skat	(298)	429
Regulering vedrørende tidligere år	0	(405)
	(80)	345
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.793	2.999
Overført resultat	(279)	(716)
	18.514	6.283

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	26.249
Kostpris ultimo	26.249
Opskrivninger primo	98.514
Valutakursreguleringer	(2.926)
Andel af årets resultat	18.793
Dagsværdireguleringer	(714)
Opskrivninger ultimo	113.667
Regnskabsmæssig værdi ultimo	139.916

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
6. Virksomhedskapital			
Aktierne er ikke opdelt i klasser	200	3	600
	200		600

Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen siden stiftelsen af selskabet.

	2016/17 t.kr.
7. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	3.144
Indregnet i resultatopgørelsen	(295)
Ultimo	2.849

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kilde-skat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den samlede nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S.

Modervirksomhedens noter

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S:

CARGU Holding ApS, Aarhus

JØGU Holding ApS, Aarhus

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 6. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer, herunder projekter som alene omfatter materialeleverancer uden individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampanjer, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og software.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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

Der afskrives først på færdiggjorte udviklingsprojekter og software når aktivet er klar til at blive taget i brug. Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivning af grunde og bygninger sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	Rest løbetid af lejekontrakt

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtgelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der

Anvendt regnskabspraksis

er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Da selskabet kun har ét forretningssegment, gives alene oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske områder i noterne til årsregnskabet.