

Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S
CVR-nr. 73438128
Graham Bells Vej 23A
8200 Aarhus N

Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.02.2017

Dirigent

Navn: Ulrich Madsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2015/16	20
Koncernens balance pr. 30.09.2016	21
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16	31
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16	34
Modervirksomhedens noter	35

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 73438128

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.10.2015 - 30.09.2016

Telefon: 87413100

Telefax: 87413131

Bestyrelse

Niels Ulrich Madsen
Jørgen Guldmann
Paul Henrik Sørensen

Direktion

Carsten Guldmann
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 01.10.2015 - 30.09.2016 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. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20.02.2017

Direktion

Carsten Guldmann

Jørgen Guldmann

Bestyrelse

Niels Ulrich Madsen

Jørgen Guldmann

Paul Henrik Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores 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 vurdering 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 et 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 vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 20.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor

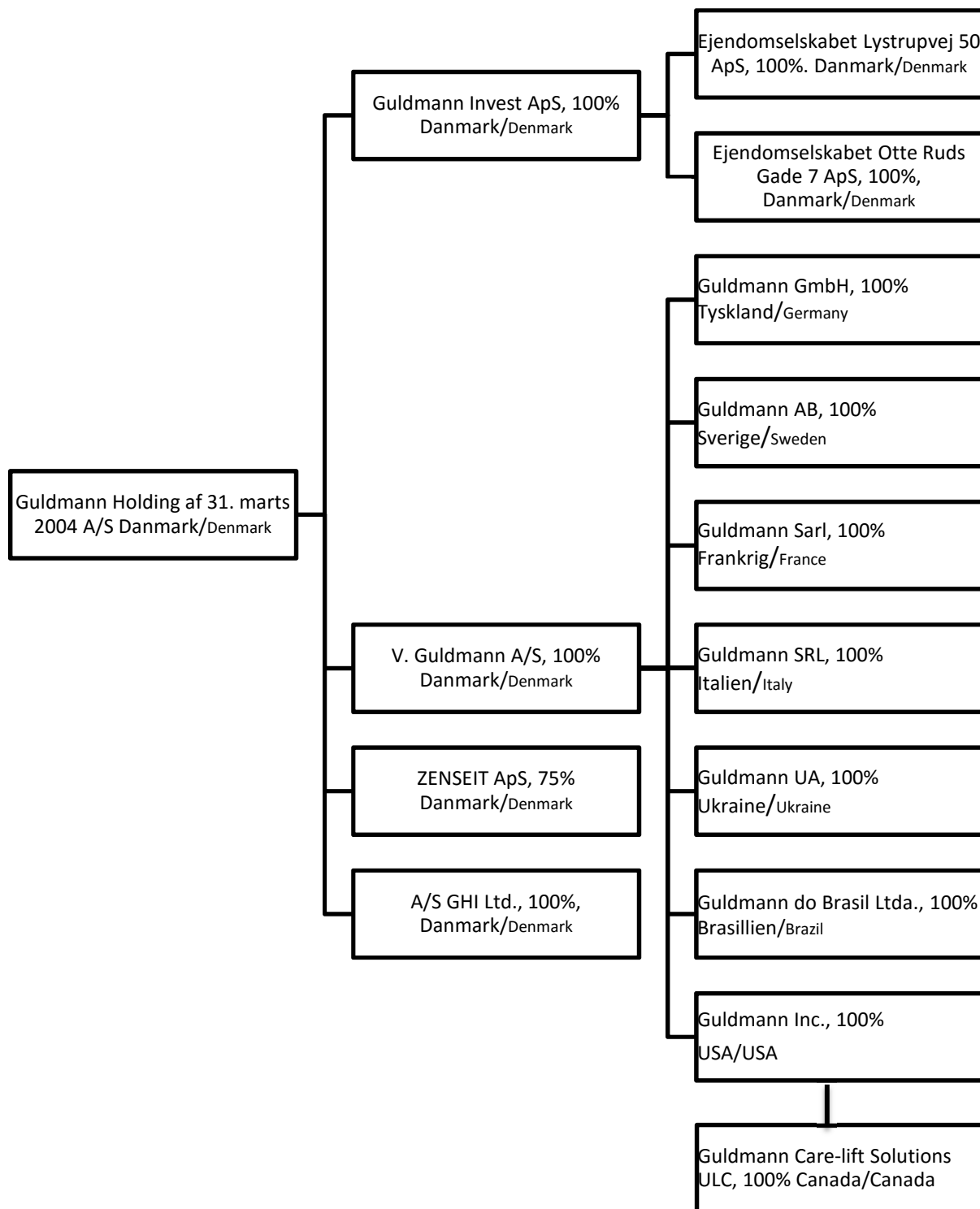
Søren Alsen Lauridsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.	<u>2012/13</u> t.kr.	<u>2011/12</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	406.709	369.842	373.719	407.130	379.062
Bruttoresultat	190.277	173.431	171.521	178.448	166.014
Driftsresultat	7.704	(8.899)	15.370	28.568	24.895
Resultat af finansielle poster	(4.322)	(1.863)	(1.292)	(9.423)	(4.288)
Årets resultat	6.283	(9.747)	8.692	11.792	13.098
Samlede aktiver	327.619	336.343	303.274	314.858	313.484
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.836	22.008	805	11.205	12.665
Egenkapital	104.726	98.779	113.264	112.971	110.433
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	6,2	(9,2)	7,7	10,6	12,4
Soliditetsgrad (%)	32,0	29,4	37,3	35,9	35,2
Afkastningsgrad (%)	2,4	(2,8)	5,0	9,1	8,0

Ledelsesberetning



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

V. Guldmann A/S' 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 2015/16 udviser et overskud på 6.283 t.kr., og koncernens balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på 104.726 t.kr.

Den stævning, som datterselskabet Guldmann INC modtog med krav om betaling af et væsentligt beløb for brud på indgåede kontakter er i regnskabsåret blevet afgjort med et forlig.

Derudover har selskabet i regnskabsåret afhændet G2 forretningsområdet.

Reguleret for disse omkostninger og indtægter, har koncernens normale drift for året udvist et resultat før skat på 10.682 t.kr., som svarer til ledelsens forventninger.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Bortset fra de afholdte omkostninger og forligssummen vedrørende den ovenfor omtalte retssag, samt salg af et forretningsområde, er årsrapporten ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Særlige risici

Valuta risici

Koncernen afdækker sine valutarisici primært vedrørende salg i USD ved at foretage indkøb af råvarer i USD. Herudover har koncernen tegnet terminkontrakter til dækning af koncernens valutarisici i GBP.

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 vurderes ikke at være øvrige risici.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Guldmann koncernen ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejdernes kompetenceudvikling og trivsel danner et bærende fundament for selskabets 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 lads til at udnytte deres evner og viden, og vi har derfor fokus på den enkelte medarbejders ressourcer, kompetencer, udviklingsbehov og ønsker.

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 miljøpåvirkning, 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.

Ledelsesberetning

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

Guldmann-koncernen har i 2015/16 ikke foretaget opfølgning på effekten og resultatet af miljøpolitikken.

Redegørelse for diversitet

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 2018. 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 i 2015/16 33 % af virksomhedens ledere).

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 salgskampagner, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealisationseværdi 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.

Gennemsnitlige operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger.

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	406.709	369.842
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(216.432)</u>	<u>(196.411)</u>
Bruttoresultat		190.277	173.431
Distributionsomkostninger		(16.723)	(17.941)
Administrationsomkostninger	2, 3	(169.543)	(164.485)
Andre driftsindtægter	5	4.395	136
Andre driftsomkostninger		<u>(702)</u>	<u>(40)</u>
Driftsresultat		7.704	(8.899)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		145	777
Andre finansielle indtægter	6	480	2.803
Andre finansielle omkostninger	7	<u>(4.947)</u>	<u>(5.443)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		3.382	(10.762)
Skat af ordinært resultat	8	<u>2.901</u>	<u>1.015</u>
Årets resultat		<u>6.283</u>	<u>(9.747)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		4.000	0
Overført resultat		<u>2.283</u>	<u>(9.747)</u>
		<u>6.283</u>	<u>(9.747)</u>

Koncernens balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.203	1.056
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		11.881	9.872
Udviklingsprojekter under udførelse		6.220	5.289
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>19.304</u>	<u>16.217</u>
Grunde og bygninger		117.971	116.759
Produktionsanlæg og maskiner		1.299	1.344
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.320	2.419
Indretning af lejede lokaler		2.202	1.152
Materielle anlægsaktiver	10	<u>124.792</u>	<u>121.674</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.575	2.579
Andre tilgodehavender		3.291	3.111
Finansielle anlægsaktiver	11	<u>5.866</u>	<u>5.690</u>
Anlægsaktiver		<u>149.962</u>	<u>143.581</u>
Råvarer og hjælpematerialer		23.570	29.085
Varer under fremstilling		7.650	10.141
Fremstillede varer og handelsvarer		28.018	36.022
Varebeholdninger		<u>59.238</u>	<u>75.248</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		80.605	85.306
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.625	4.241
Udskudt skat	14	11.208	3.929
Andre tilgodehavender		2.804	1.389
Tilgodehavende selskabsskat		2.328	6.114
Periodeafgrænsningsposter		3.488	4.463
Tilgodehavender		<u>104.058</u>	<u>105.442</u>
Likvide beholdninger		<u>14.361</u>	<u>12.072</u>
Omsætningsaktiver		<u>177.657</u>	<u>192.762</u>
Aktiver		<u><u>327.619</u></u>	<u><u>336.343</u></u>

Koncernens balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		600	600
Reserve for opskrivninger		16.992	16.992
Overført overskud eller underskud		83.134	81.187
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	0
Egenkapital		<u>104.726</u>	<u>98.779</u>
Minoritetsinteresser		<u>14</u>	<u>14</u>
Udskudt skat	14	12.966	11.563
Andre hensatte forpligtelser		396	11.181
Hensatte forpligtelser		<u>13.362</u>	<u>22.744</u>
Gæld til realkreditinstitutter		65.099	65.148
Langfristede gældsforpligtelser	15	<u>65.099</u>	<u>65.148</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	2.522	2.422
Bankgæld		65.481	68.690
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	207
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.037	19.506
Gæld til associerede virksomheder		20.363	22.794
Skyldig selskabsskat		2.405	1.603
Anden gæld		35.610	34.436
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>144.418</u>	<u>149.658</u>
Gældsforpligtelser		<u>209.517</u>	<u>214.806</u>
Passiver		<u>327.619</u>	<u>336.343</u>
Dattervirksomheder	12		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	600	16.992	81.187	0
Valutakursreguleringer	0	0	(1.051)	0
Værdireguleringer	0	0	715	0
Årets resultat	0	0	2.283	4.000
Egenkapital ultimo	600	16.992	83.134	4.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				98.779
Valutakursreguleringer				(1.051)
Værdireguleringer				715
Årets resultat				6.283
Egenkapital ultimo				104.726

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Driftsresultat		7.704	(8.899)
Af- og nedskrivninger		6.284	6.351
Andre hensatte forpligtelser		(10.785)	10.807
Ændringer i arbejdskapital	16	<u>17.957</u>	<u>(5.402)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		21.160	2.857
Betalte finansielle omkostninger		(4.467)	(2.640)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>1.410</u>	<u>(7.033)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		18.103	(6.816)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.846)	(4.588)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(7.836)	(22.008)
Salg af materielle anlægsaktiver		25	290
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	62
Modtagne udbytter		<u>0</u>	<u>300</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12.657)	(25.944)
Optagelse af lån		2.449	10.620
Afdrag på lån mv.		(2.455)	(2.189)
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>(5.012)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(6)	3.419
Ændring i likvider		5.440	(29.341)
Likvider primo		(56.618)	(25.982)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>58</u>	<u>(1.295)</u>
Likvider ultimo		(51.120)	(56.618)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.361	12.072
Kortfristet gæld til banker		<u>(65.481)</u>	<u>(68.690)</u>
Likvider ultimo		(51.120)	(56.618)

Koncernens noter

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	104.442	97.556
Øvrige lande	302.267	272.286
	<u>406.709</u>	<u>369.842</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	477	502
Andre ydelser	186	249
	<u>663</u>	<u>751</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	98.987	100.547
Pensioner	6.356	6.418
Andre omkostninger til social sikring	12.132	10.985
Andre personaleomkostninger	468	543
	<u>117.943</u>	<u>118.493</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>340</u>	<u>330</u>
	<u>Ledelses- vederlag 2015/16 t.kr.</u>	<u>Ledelses- vederlag 2014/15 t.kr.</u>
Samlet for ledelseskategorier	1.205	1.205
	<u>1.205</u>	<u>1.205</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.759	2.074
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.580	4.258
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(55)	19
	<u>6.284</u>	<u>6.351</u>

5. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter salg af forretningsområde i indeværende regnskabsår.

Koncernens noter

	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
6. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	168
Øvrige finansielle indtægter	<u>480</u>	<u>2.635</u>
	480	2.803
	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
7. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	282	468
Øvrige finansielle omkostninger	<u>4.665</u>	<u>4.975</u>
	4.947	5.443
	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
8. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	2.298	(322)
Ændring af udskudt skat	3.432	(693)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(8.631)</u>	<u>0</u>
	(2.901)	(1.015)

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

	<u>Færdiggjor-</u> <u>te udvik-</u> <u>lingsprojek-</u> <u>ter</u> <u>t.kr.</u>	<u>Erhvervede</u> <u>immateriel-</u> <u>le anlægsak-</u> <u>tiver</u> <u>t.kr.</u>	<u>Udviklings-</u> <u>projekter</u> <u>under udfø-</u> <u>relse</u> <u>t.kr.</u>
9. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	26.164	14.420	5.289
Tilgange	1.479	2.436	2.410
Afgange	<u>0</u>	<u>(13)</u>	<u>(1.479)</u>
Kostpris ultimo	27.643	16.843	6.220
Af- og nedskrivninger primo	(25.108)	(4.548)	0
Årets afskrivninger	(1.332)	(427)	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>13</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.440)	(4.962)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.203	11.881	6.220

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsak- tiver				
Kostpris primo	117.756	9.224	10.644	1.969
Valutakursreguleringer	27	(405)	13	(7)
Tilgange	4.374	462	1.709	1.291
Afgange	0	(125)	(503)	0
Kostpris ultimo	122.157	9.156	11.863	3.253
Opskrivninger primo	21.569	0	0	0
Opskrivninger ultimo	21.569	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(22.566)	(7.880)	(8.225)	(817)
Valutakursreguleringer	(2)	261	(7)	7
Årets afskrivninger	(3.187)	(363)	(789)	(241)
Tilbageførsel ved afgange	0	125	478	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(25.755)	(7.857)	(8.543)	(1.051)
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	117.971	1.299	3.320	2.202

Koncernens noter

	Kapital- andele i associere- de virk- somheder t.kr.	Andre tilgodeha- vender t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	6.750	3.095
Tilgange	0	315
Afgange	0	(136)
Kostpris ultimo	6.750	3.274
Nedskrivninger primo	(4.171)	16
Valutakursreguleringer	0	1
Afskrivninger på goodwill	(28)	0
Andel af årets resultat	174	0
Udbytte	(150)	0
Nedskrivninger ultimo	(4.175)	17
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.575	3.291
	Hjemsted	Ejer- andel %
12. 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
	Hjemsted	Ejer- andel %
13. Associerede virksomheder		
EUS Invest ApS	Aarhus	20,0
Ejlskov Consult A/S	Aarhus	50,0

Koncernens noter

	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.
14. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	4.003	3.511
Materielle anlægsaktiver	6.736	6.420
Varebeholdninger	134	9
Tilgodehavender	(1.488)	(52)
Hensatte forpligtelser	(84)	(80)
Gældsforpligtelser	(2)	(3)
Fremførbare skattemæssige underskud	(7.970)	(1.783)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(56)	(629)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	485	241
	1.758	7.634

Nettoværdien er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	11.208	3.929
Udskudte skatteforpligtelser	(12.966)	(11.563)
	(1.758)	(7.634)

	Forfald in-	Forfald in-	Forfald ef-	Restgæld
	den for 12	den for 12	ter 12 må-	efter 5 år
	måneder	måneder	neder	5 år
	2015/16	2014/15	2015/16	t.kr.
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15. Langfristede gælds-				
forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.522	2.422	65.099	35.551
	2.522	2.422	65.099	35.551
			2015/16	2014/15
			kr.	kr.
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)			35.551	37.784

Koncernens noter

	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	16.010	(4.203)
Ændring i tilgodehavender	4.878	420
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.724)	51
Andre ændringer	(207)	(1.670)
	17.957	(5.402)

	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	11.207	5.489

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

18. 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	109.031	107.484
--	----------------	----------------

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger	1	<u>(39)</u>	<u>(50)</u>
Driftsresultat		(39)	(50)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.999	(9.643)
Andre finansielle indtægter	2	95	157
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(427)</u>	<u>(673)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		6.628	(10.209)
Skat af ordinært resultat	4	<u>(345)</u>	<u>462</u>
Årets resultat		<u>6.283</u>	<u>(9.747)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		4.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.999	(16.075)
Overført resultat		<u>(716)</u>	<u>6.328</u>
		<u>6.283</u>	<u>(9.747)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		124.763	118.100
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>124.763</u>	<u>118.100</u>
Anlægsaktiver		<u>124.763</u>	<u>118.100</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.775	12.662
Tilgodehavende selskabsskat		2.141	2.150
Tilgodehavender		<u>10.916</u>	<u>14.812</u>
Likvide beholdninger		<u>1.375</u>	<u>560</u>
Omsætningsaktiver		<u>12.291</u>	<u>15.372</u>
Aktiver		<u>137.054</u>	<u>133.472</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		94.514	91.851
Overført overskud eller underskud		5.612	6.328
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.000	0
Egenkapital		<u>104.726</u>	<u>98.779</u>
Udskudt skat	7	3.144	3.120
Hensatte forpligtelser		<u>3.144</u>	<u>3.120</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33	33
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.355	8.268
Gæld til associerede virksomheder		20.363	22.794
Anden gæld		433	478
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>29.184</u>	<u>31.573</u>
Gældsforpligtelser		<u>29.184</u>	<u>31.573</u>
Passiver		<u>137.054</u>	<u>133.472</u>
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	600	91.851	6.328	0
Valutakursreguleringer	0	(1.051)	0	0
Værdireguleringer	0	715	0	0
Årets resultat	0	2.999	(716)	4.000
Egenkapital ultimo	600	94.514	5.612	4.000
				I alt
				t.kr.
Egenkapital primo				98.779
Valutakursreguleringer				(1.051)
Værdireguleringer				715
Årets resultat				6.283
Egenkapital ultimo				104.726

Modervirksomhedens noter

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	50	50
	<u>50</u>	<u>50</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	92	157
Øvrige finansielle indtægter	3	0
	<u>95</u>	<u>157</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	419	603
Øvrige finansielle omkostninger	8	70
	<u>427</u>	<u>673</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	321	61
Ændring af udskudt skat	429	(523)
Regulering vedrørende tidligere år	(405)	0
	<u>345</u>	<u>(462)</u>

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	26.249
Kostpris ultimo	26.249
Opskrivninger primo	91.851
Valutakursreguleringer	(1.051)
Andel af årets resultat	6.999
Dagsværdireguleringer	715
Opskrivninger ultimo	98.514
Regnskabsmæssig værdi ultimo	124.763

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

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
Bevægelser i virksom- hedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	600	600	600	600	600
Virksomhedskapital ul- timo	600	600	600	600	600

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

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
7. Udskudt skat		
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	3.144	3.120
	3.144	3.120

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

Modervirksomhedens noter

på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den samlede nettoforpligtigelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S.

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