

## **Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S**

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

## **Årsrapport 01.10.2018 - 30.09.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2020

**Dirigent**

---

Navn: Jørgen Flodgaard Olesen

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	12
Koncernens balance pr. 30.09.2019	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	24
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	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: 01.10.2018 - 30.09.2019

Telefon: +45 87413100  
Hjemmeside: [www.guldmann.com](http://www.guldmann.com)

## Bestyrelse

Jørgen Flodgaard Olesen  
Jørgen Guldmann  
Carsten Guldmann

## Direktion

Carsten 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 01.10.2018 - 30.09.2019 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28.02.2020

### Direktion

Carsten Guldmann

### Bestyrelse

Jørgen Flodgaard Olesen

Jørgen Guldmann

Carsten Guldmann

## 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 01.10.2018 - 30.09.2019, 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 28.02.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10052

Søren Alsen Lauridsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40040

## Ledelsesberetning

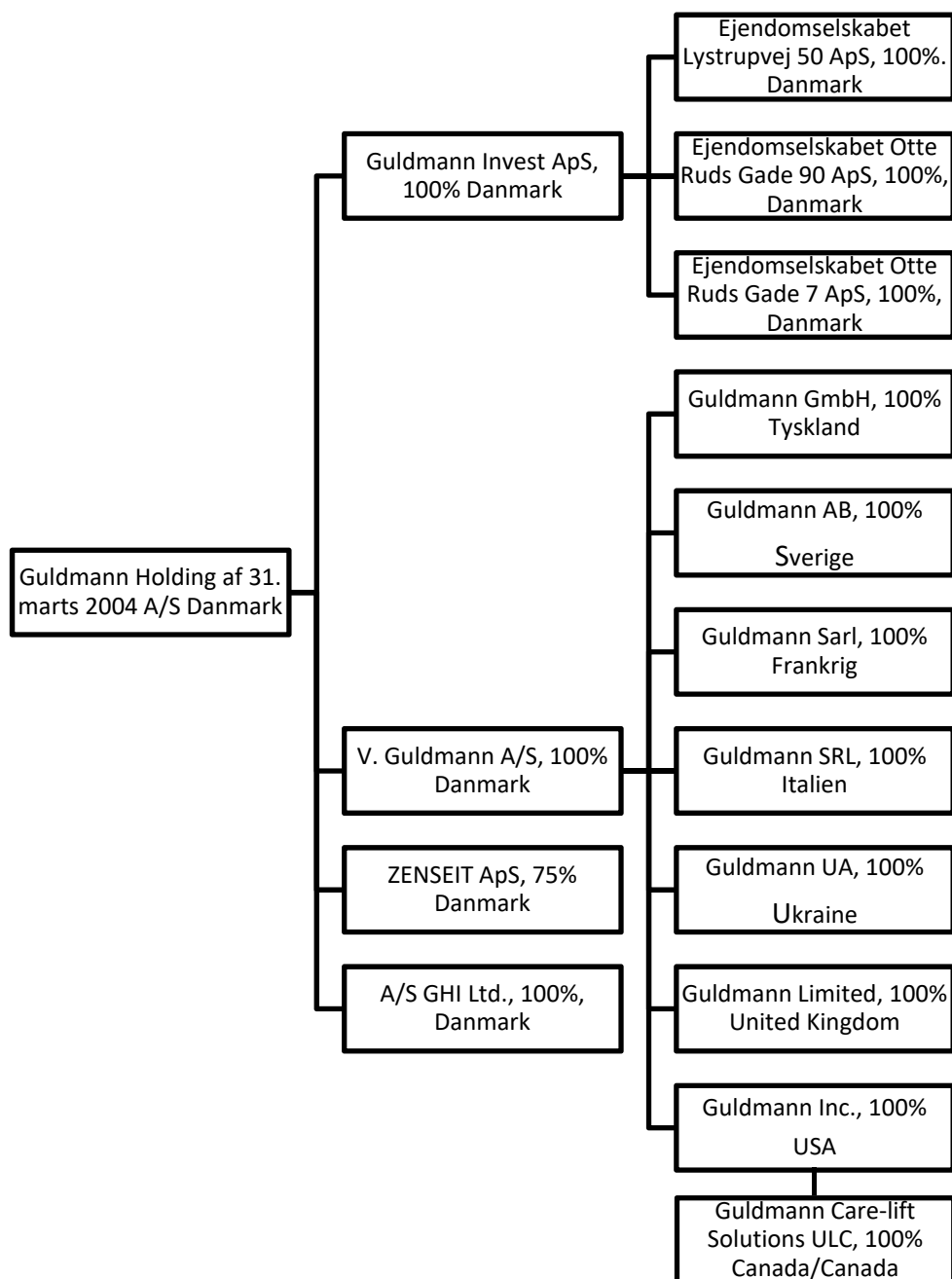
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	577.967	491.030	445.084	406.709	369.842
Bruttoresultat	285.514	243.801	218.089	190.277	173.431
Driftsresultat	65.772	38.456	23.894	7.704	(8.899)
Resultat af finansielle poster	(3.514)	(3.810)	255	(4.322)	(1.863)
Årets resultat	47.353	23.823	18.514	6.283	(9.747)
Samlede aktiver	427.912	399.289	377.325	327.619	336.343
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.616	6.064	29.402	7.836	22.008
Egenkapital	178.996	134.347	115.614	104.740	98.793
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	30,2	19,1	16,8	6,2	(9,2)
Soliditetsgrad (%)	41,8	33,6	30,6	32,0	29,4
Afkastgrad (%)	11,7	10,6	6,8	2,4	(2,8)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med den gældende version af Den Danske Finansforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastgrad (%)	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$	Afkastet af den gennemsnitlige investerede kapital. Gennemsnitlige operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger.



## Ledelsesberetning



# 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.

Guldmann A/S koncernens primære forretningsområde er udvikling, produktion og salg af velfærdsteknologiske og medico tekniske løsninger til sundhedssektoren. 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 2018/19 udviser et overskud på 47.353 t.kr., og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på 178.997 t.kr.

Resultatet anses af ledelsen for værende tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer en aktivitet og en indtjening på niveau med indeværende år.

## 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 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.

## Ledelsesberetning

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.

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.

### Miljømæssige forhold

Hos Guldmann-koncernen arbejder vi aktivt for at sikre, at den negative påvirkning på miljøet, som vi er i stand til at kontrollere, bliver minimeret. Desuden arbejder vi aktivt 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 at minimere den relative mængde af affald og udledninger samt sikre størst mulig grad af genbrug.
- Løbende at forbedre det interne arbejdsmiljø.
- Sikre at vore produkter ikke unødvendigt påvirker miljøet negativt i forbindelse med brug, recirkulering og evt. destruktions.
- 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.

V. Guldmann A/S er klassificeret som en kategori 2 virksomhed, idet virksomheden ikke har miljøbelastende produktion i særlig grad. På grund af den ringe miljøbelastning fra virksomheden er virksomheden blot underlagt kontrolbesøg fra de relevante myndigheder hvert 6. år. Seneste besøg i 2018 gav ikke anledning til anbefalinger eller krav om forbedringer.

## Ledelsesberetning

Hos Guldmann betragter vi miljøarbejdet som en løbende proces, og således arbejder vi hele tiden på at optimere vores processer så spildet og forbruget fra produktionen er så lavt som muligt.

Vi er meget bevidste om muligheden for genanvendelse og således er sortering af metaller og plast en integreret del af vores daglige processer.

Derudover er der fastlagte procedurer til sortering af affald i rette fraktioner, således at så meget som muligt sendes til genanvendelse.

Vi arbejder tillige løbende på at nedbringe energiforbruget relativt i forhold til output.

Virksomheden har i dag stort set ingen udledning til det eksterne miljø fra produktionen efter effektivisering af filtrering af luften fra svejseprocesserne.

Guldmann koncernen tilstræber tillige, at alle leverandører overholder de 10 FN-principper for virksomheders arbejde med samfundsansvar, samt REACH, ROHS og WEE direktiverne.

### **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 det underrepræsenterede køn**

Vi ønsker at have en diversitet i medarbejderstaben, da vi mener, det giver os en forretningsmæssig styrke og bidrager positivt til arbejdsmiljøet. Vores mål er at være en attraktiv arbejdsplads for engagerede medarbejdere, uanset etnisk baggrund, religion, alder eller køn.

Diversitet på ledelsesniveau giver dynamik, der skaber bedre beslutninger, styrker innovationskraften og kan betyde en forretningsmæssig fordel for Guldmann. En af mangfoldighederne er kønsdiversitet.

På bestyrelsesniveau tilstræber vi, at senest i 2021 skal minimum en tredjedel af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer være kvinder. Det tilsvarende niveau gør sig gældende for mænd. I dag er der ikke kvinder i bestyrelsen, da vi endnu ikke har fundet de bedst egnede kandidater.

## Ledelsesberetning

På de øvrige ledelsesniveauer er det vores mål, at de kvindelige ledere til hver en tid skal udgøre minimum 25 % af det samlede antal ledere. Det er vores politik, at vi skal afspejle det omgivende samfund på dette område.

Vi er bevidste om, at det kan være vanskeligt at opnå en ligelig fordeling af mandlige og kvindelige ledere, idet der grundet tradition indenfor industriproduktion og tekniske produkter eksisterer en skæv kønsfordeling. Vi har en vedvarende målsætning om at få flere kvinder i ledelsen, så vi opnår et godt balanceret lederteam.

I Guldmann koncernen udgjorde andelen af kvindelige ledere 29 % i 2018/19. Koncernen omfatter selskaber i mange forskellige lande, og herunder også lande hvor der ikke traditionelt er mange kvindelige ledere på ledelsesposterne. Dermed eksisterer en kulturel barriere for, at koncernen kan fremme diversiteten inden for koncernen samlet set. På den baggrund er vi meget tilfredse med, at andelen af kvindelige ledere ligger på 29 %.

For moderselskabet V. Guldmann A/S i Danmark er vi oppe på 33 % i 2018/19, hvilket er højere end måltallet for koncernen.

Vi følger kønsfordelingen løbende, og der vil blive igangsat konkrete tiltag, såfremt udviklingen ikke er tilfredsstillende. Ledelsen vurderer pt., at udviklingen er tilfredsstillende, idet andelen af kvindelige ledere er stigende. I indeværende regnskabsår er to kvindelige medarbejdere blevet forfremmet til leder, en kvindelig leder har afløst en mandlig leder, og en kvindelig leder er blevet erstattet med en anden kvindelig leder.

I vores rekruttering opfordrer vi alle kvalificerede kandidater, uanset køn, til at søge de opslåede stillinger. Vi vægter både de faglige og de personlige kvalifikationer højt, og det handler altid om at rekruttere den bedste til jobbet. Der kan være tekniske stillingskategorier, hvor de faglige kvalifikationer er afgørende, og hvor der endnu kun findes et mindre antal kvindelige ansøgere. Vi ved dog, at mange ting kan læres, hvis de menneskelige kvalifikationer er til stede, så vi har fokus på en god oplæring og vedvarende udvikling.

Internt i koncernen arbejder vi via de årlige medarbejderudviklingssamtaler med at forfremme medarbejdere til lederposter, såfremt det er medarbejderens eget ønske og såfremt det er gavnligt i forhold til virksomhedens daglige drift. Vore kvindelige ledere er gode rollemodeller, og vi forsøger at spotte de kvinder, der har lyst til ledelse og har kompetencer til at tage mere ansvar.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	577.967	491.030
Produktionsomkostninger	4, 5	(292.453)	(247.229)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>285.514</b>	<b>243.801</b>
Distributionsomkostninger		(15.437)	(14.347)
Administrationsomkostninger	3, 4	(203.814)	(190.328)
Andre driftsindtægter		409	347
Andre driftsomkostninger		(900)	(1.017)
<b>Driftsresultat</b>		<b>65.772</b>	<b>38.456</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(173)	685
Andre finansielle indtægter	6	3.267	1.858
Andre finansielle omkostninger	7	(6.608)	(6.353)
<b>Resultat før skat</b>		<b>62.258</b>	<b>34.646</b>
Skat af årets resultat	8	(14.905)	(10.823)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>47.353</b>	<b>23.823</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.034	5.782
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		11.094	12.591
Udviklingsprojekter under udførelse		6.682	5.277
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>23.810</b>	<b>23.650</b>
Grunde og bygninger		133.850	135.694
Produktionsanlæg og maskiner		4.044	3.856
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.505	4.374
Indretning af lejede lokaler		5.127	3.280
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>148.526</b>	<b>147.204</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.496	3.729
Andre tilgodehavender		3.520	3.468
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	12	<b>6.016</b>	<b>7.197</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>178.352</b>	<b>178.051</b>
Råvarer og hjælpematerialer		41.961	41.613
Varer under fremstilling		2.216	2.173
Fremstillede varer og handelsvarer		26.005	26.796
<b>Varebeholdninger</b>		<b>70.182</b>	<b>70.582</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		146.589	114.533
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		200	1.300
Udskudt skat	14, 15	6.316	7.003
Andre tilgodehavender		483	1.347
Tilgodehavende selskabsskat		1.093	834
Periodeafgrænsningsposter		4.161	2.916
<b>Tilgodehavender</b>		<b>158.842</b>	<b>127.933</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.536</b>	<b>22.723</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>249.560</b>	<b>221.238</b>
<b>Aktiver</b>		<b>427.912</b>	<b>399.289</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		600	600
Reserve for opskrivninger		12.787	13.122
Overført overskud eller underskud		159.595	116.611
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	4.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>178.982</b>	<b>134.333</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>178.996</b>	<b>134.347</b>
Udskudt skat	14, 15	15.411	15.009
Andre hensatte forpligtelser	16	0	487
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.411</b>	<b>15.496</b>
Gæld til realkreditinstitutter		71.998	75.427
Anden gæld		758	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>72.756</b>	<b>75.427</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	3.466	3.404
Bankgæld		71.972	75.471
Modtagne forudbetalinger fra kunder		598	490
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.721	33.273
Gæld til associerede virksomheder		0	22.734
Skyldig selskabsskat		12.174	5.963
Anden gæld		38.818	32.684
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>160.749</b>	<b>174.019</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>233.505</b>	<b>249.446</b>
<b>Passiver</b>		<b>427.912</b>	<b>399.289</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	13		
Finansielle instrumenter	18		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Dattervirksomheder	22		



## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	600	13.122	116.611	4.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000)
Valutakursreguleringer	0	0	1.296	0
Overført til reserver	0	(335)	335	0
Årets resultat	0	0	41.353	6.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600</b>	<b>12.787</b>	<b>159.595</b>	<b>6.000</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			14	134.347
Udbetalt ordinært udbytte			0	(4.000)
Valutakursreguleringer			0	1.296
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			0	47.353
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>14</b>	<b>178.996</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Driftsresultat		65.772	38.459
Af- og nedskrivninger		10.410	10.165
Ændring af andre hensættelser		271	52
Ændring i driftskapital		(46.979)	(12.994)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>29.474</b>	<b>35.682</b>
Betalte finansielle omkostninger		(3.341)	(4.495)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(7.865)	(4.194)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>18.268</b>	<b>26.993</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.424)	(6.197)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.616)	(6.065)
Salg af materielle anlægsaktiver		104	656
Køb af finansielle anlægsaktiver		(333)	(134)
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.268	0
Modtagne udbytter		0	200
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(10.001)</b>	<b>(11.540)</b>
Optagelse af lån		0	13.697
Afdrag på lån mv.		(3.367)	(16.876)
Udbetalt udbytte		(4.000)	(4.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(7.367)</b>	<b>(7.179)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>900</b>	<b>8.274</b>
Likvider primo		(52.748)	(59.362)
Valutakursreguleringer af likvider		412	(1.660)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(51.436)</b>	<b>(52.748)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		20.536	22.723
Kortfristet gæld til banker		(71.972)	(75.471)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(51.436)</b>	<b>(52.748)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Andre EU-lande	326.721	293.606
Nordamerika	199.632	173.463
Øvrige	51.614	23.961
	<b>577.967</b>	<b>491.030</b>

Koncernens omsætning stammer fra salg af velfærdsteknologiske og medico tekniske løsninger til sundhedssektoren og er således kun fordelt på et segment.

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	498	445
Andre ydelser	75	77
	<b>573</b>	<b>522</b>

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	145.033	121.207
Pensioner	7.811	7.406
Andre omkostninger til social sikring	19.023	17.230
Andre personaleomkostninger	1.038	826
	<b>172.905</b>	<b>146.669</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>414</b>	<b>392</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017/18</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.403	1.403
	<b>1.403</b>	<b>1.403</b>

Koncernen har valgt at anvende undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, hvor ledelsens lønninger vises samlet for ledelseskategorier.

## Koncernens noter

	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.265	3.826
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.145	6.338
	<b>10.410</b>	<b>10.164</b>
	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	12	0
Øvrige finansielle indtægter	3.255	1.858
	<b>3.267</b>	<b>1.858</b>
	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	70	317
Øvrige finansielle omkostninger	6.538	6.036
	<b>6.608</b>	<b>6.353</b>
	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	13.816	13.688
Ændring af udskudt skat	1.089	(2.865)
	<b>14.905</b>	<b>10.823</b>
	<u>2018/19</u> t.kr.	<u>2017/18</u> t.kr.
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000	4.000
Overført resultat	41.353	19.823
	<b>47.353</b>	<b>23.823</b>

## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	35.914	19.788	5.277
Valutakursreguleringer	0	2	0
Tilgange	2.358	661	3.664
Afgange	0	(73)	(2.259)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>38.272</b>	<b>20.378</b>	<b>6.682</b>
Af- og nedskrivninger primo	(30.132)	(7.197)	0
Valutakursreguleringer	0	(1)	0
Årets afskrivninger	(2.106)	(2.159)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	73	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(32.238)</b>	<b>(9.284)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.034</b>	<b>11.094</b>	<b>6.682</b>

### Udviklingsprojekter

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 2.106 t.kr.

Det forventes, at de nyudviklede produkter kan anvendes inden for koncernens eksisterende markeder. Den indregnede værdi pr. 30/09-2019 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

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	146.589	12.374	15.076	5.255
Valutakursreguleringer	675	728	324	(8)
Tilgange	321	1.040	2.807	2.448
Afgange	0	(33)	(598)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>147.585</b>	<b>14.109</b>	<b>17.609</b>	<b>7.695</b>
Opskrivninger primo	16.824	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(431)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>16.393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(27.719)	(8.518)	(10.702)	(1.975)
Valutakursreguleringer	(141)	(449)	(183)	9
Årets afskrivninger	(2.268)	(1.131)	(1.714)	(602)
Tilbageførsel ved afgang	0	33	495	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(30.128)</b>	<b>(10.065)</b>	<b>(12.104)</b>	<b>(2.568)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>133.850</b>	<b>4.044</b>	<b>5.505</b>	<b>5.127</b>
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			6.750	3.459
Tilgange			333	63
Afgange			0	(32)
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>7.083</b>	<b>3.490</b>
Nedskrivninger primo			(3.021)	9
Valutakursreguleringer			(1.393)	21
Afskrivninger på goodwill			(49)	0
Andel af årets resultat			(124)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>			<b>(4.587)</b>	<b>30</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>2.496</b>	<b>3.520</b>
			<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender t.kr.</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>13. Associerede virksomheder</b>		
Ejlskov A/S	Aarhus	50,0
AFI Marine A/S	Aarhus	33,3

### 14. Udskudt skat

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

	<u>2018/19 t.kr.</u>
<b>15. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	8.006
Indregnet i resultatopgørelsen	1.089
<b>Ultimo</b>	<u><b>9.095</b></u>

	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	6.316	7.003
Udskudte skatteforpligtigelser	<u>(15.411)</u>	<u>(15.009)</u>
	<u><b>(9.095)</b></u>	<u><b>(8.006)</b></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.

### 16. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til forventede garantiomkostninger.

## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018/19 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>17. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	3.466	3.404	71.998	38.537
Anden gæld	0	0	758	0
	<b>3.466</b>	<b>3.404</b>	<b>72.756</b>	<b>38.537</b>

### 18. Finansielle instrumenter

Koncernen har optaget renteswap med negativ regnskabsmæssig værdi på 107 t.kr. pr. 30.09.2019. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på koncernens variable forrentede driftskredit. Renteswappen har en hovedstol på 8,5 mio. kr. og sikrer en fast rente på 1,61% i restløbetiden på 2,5 år. Driftskreditten og renteswappen er indgået med samme modpart.

	<b>2018/19 t.kr.</b>	<b>2017/18 t.kr.</b>
<b>19. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>12.938</b>	<b>13.282</b>

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

	<b>2018/19 t.kr.</b>	<b>2017/18 t.kr.</b>
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	125.199	127.287

### 21. Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen oplyser ikke om transaktioner med nærtstående parter med henvisning til årsregnskabsloven § 98C, stk. 7. Der har ikke været transaktioner med selskabets ledelse og bestyrelse udover ledelsesvederlag mv., som er særskilt oplyst i note 4.



## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>22. Dattervirk- somheder</b>		
V. Guldmann A/S	Aarhus	100,0
Guldmann GmbH	Tyskland	100,0
Guldmann AB	Sverige	100,0
Guldmann Inc.	USA	100,0
Guldmann Sarl	Frankrig	100,0
Guldmann SRL	Italien	100,0
Guldmann UA	Ukraine	100,0
Guldmann Limited	United Kingdom	100,0
Guldmann Care-Lift Solutions ULC	Canada	100,0
ZENZEIT ApS	Aarhus	75,0
A/S GHI Ltd	Aarhus	100,0
Guldmann Invest ApS	Aarhus	100,0
Ejendomsselskabet Lystrupvej 50 ApS	Aarhus	100,0
Ejendomsselskabet Otte Ruds Gade 90 ApS	Aarhus	100,0
Ejendomsselskabet Otte Ruds Gade 7 ApS	Aarhus	100,0

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19**

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Andre driftsomkostninger		(80)	0
Administrationsomkostninger		(66)	(135)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(146)</b>	<b>(135)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		47.741	24.214
Andre finansielle indtægter	1	0	52
Andre finansielle omkostninger	2	(351)	(424)
<b>Resultat før skat</b>		<b>47.244</b>	<b>23.707</b>
Skat af årets resultat	3	109	116
<b>Årets resultat</b>	4	<b>47.353</b>	<b>23.823</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019**

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		204.077	159.040
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u>204.077</u>	<u>159.040</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>204.077</u>	<u>159.040</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	9.201
Tilgodehavende selskabsskat		663	64
<b>Tilgodehavender</b>		<u>663</u>	<u>9.265</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>162</u>	<u>407</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>825</u>	<u>9.672</u>
<b>Aktiver</b>		<u>204.902</u>	<u>168.712</u>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 t.kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		177.828	132.791
Overført overskud eller underskud		(5.446)	(3.058)
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	4.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>178.982</u></b>	<b><u>134.333</u></b>
Udskudt skat	7	2.408	2.557
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>2.408</u></b>	<b><u>2.557</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33	32
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.479	9.056
Gæld til associerede virksomheder		0	22.734
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>23.512</u></b>	<b><u>31.822</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>23.512</u></b>	<b><u>31.822</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>204.902</u></b>	<b><u>168.712</u></b>
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>
Egenkapital primo	600	132.791	(3.058)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	1.296	0
Årets resultat	0	43.741	(2.388)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600</b>	<b>177.828</b>	<b>(5.446)</b>

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	4.000	134.333
Udbetalt ordinært udbytte	(4.000)	(4.000)
Valutakursreguleringer	0	1.296
Årets resultat	6.000	47.353
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000</b>	<b>178.982</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018/19</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	52
	<b>0</b>	<b>52</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	275	104
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	69	317
Øvrige finansielle omkostninger	7	3
	<b>351</b>	<b>424</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	40	175
Ændring af udskudt skat	(149)	(291)
	<b>(109)</b>	<b>(116)</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000	4.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	43.741	24.214
Overført resultat	(2.388)	(4.391)
	<b>47.353</b>	<b>23.823</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	26.249
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>26.249</b>
Opskrivninger primo	132.791
Valutakursreguleringer	1.296
Andel af årets resultat	47.741
Udbytte	(4.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>177.828</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>204.077</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>	<b>Bogført pariværdi t.kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>				
Aktier er ikke opdelt i klasser	200	3	600	600
	<b>200</b>		<b>600</b>	<b>600</b>

	<b>2018/19 t.kr.</b>
<b>7. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	2.557
Indregnet i resultatopgørelsen	(149)
<b>Ultimo</b>	<b>2.408</b>

### 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

### 10. Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet oplyser ikke om transaktioner med nærtstående parter med henvisning til årsregnskabsloven § 98C, stk. 7. Der har ikke været transaktioner med selskabets ledelse og bestyrelse udover ledelsesvederlag mv., som er særskilt oplyst i note 4.



## 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Guldmann Holding af 31. marts 2004 A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller 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 dens 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 transaktioner 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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### 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 tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

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. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring 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:

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	Rest løbetid af lejekontrakt.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt. Scrapværdien på bygninger udgør 0-50%.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

### 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og 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 nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### 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, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til.

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 inden 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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles 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 viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Segmentoplysninger

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