

# **VTI A/S**

Nr Bjertvej 24, 7830 Vinderup  
CVR-nr. 14 64 20 80

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.09.22

Flemming Nielsen

Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 35

---

---

**Selskabet**

---

VTI A/S  
Nr Bjertvej 24  
7830 Vinderup  
Telefon: 97 44 30 00  
Hjemmeside: [www.vti.dk](http://www.vti.dk)  
E-mail: [vti@vti.dk](mailto:vti@vti.dk)  
Hjemsted: Vinderup  
CVR-nr.: 14 64 20 80  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Jacob Wernberg

---

**Bestyrelse**

---

Flemming Nielsen  
Lasse Buhl Jørgensen  
Jens Bach Mortensen  
Kurt Bering Sørensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 for VTI A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.22 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vinderup, den 30. juni 2022

### **Direktionen**

Jacob Wernberg

### **Bestyrelsen**

Flemming Nielsen  
Formand

Lasse Buhl Jørgensen

Jens Bach Mortensen

Kurt Bering Sørensen

**Til kapitalejerne i VTI A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for VTI A/S for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

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

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skive, den 30. juni 2022

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Allan Aakmann Christensen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35463

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	32.480	22.499	17.639	18.541	18.927
Resultat af primær drift	13.671	7.313	3.500	1.703	-2.186
Finansielle poster i alt	-673	-784	-989	-1.102	-1.348
Årets resultat	9.981	4.933	1.952	643	-2.760
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	90.668	113.009	116.070	128.657	136.519
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.717	1.500	1.572	970	1.528
Egenkapital	47.740	65.516	60.583	58.631	57.988
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	6.770	8.645	22.693	11.586	4.229
Investeringer	-1.155	-1.420	-3.241	-634	-1.522
Finansiering	-2.647	-11.880	-16.583	21.729	-2.824
Årets pengestrømme	2.968	-4.655	2.869	32.681	-117



## Nøgletal

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	17,6%	7,8%	3,3%	1,1%	-4,6%
EBITDA	15.033	10.684	8.148	7.333	4.745
EBIT	13.014	6.613	3.500	1.931	-2.180
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	52,7%	58,0%	52,2%	45,6%	42,5%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	101	102	89	107	116

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i VTI A/S, der blev grundlagt i 1976, er produktion af limtræ i fyrretræ og grantræ til møbelindustrien, trælaste og byggemarkeder samt vinduesindustrien.

Virksomheden er ordreproducerende med undtagelse af udvalgte standardprodukter, der lagerføres i forskellige dimensioner og kan leveres fra dag til dag.

Virksomhedens produkter afsættes såvel på hjemmemarkedet som på eksportmarkeder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021/22 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.21 - 30.04.22 udviser et resultat på DKK 9.980.995 mod DKK 4.932.532 for tiden 01.05.20 - 30.04.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 47.739.657.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

I løbet af regnskabsåret er virksomhedens forretningsområde udvidet med yderligere produkter til møbelproducenter, trælaste og byggemarkeder samt til vinduesindustrien.

Der er i året investeret i driftsmidler for DKK 1.717.347.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Virksomheden har ageret på et marked med stor konkurrence.

Virksomheden har investeret i en øget afsætning.

Virksomheden har pr. 01.05.21 deltaget i en spaltning, hvor ejendommen beliggende på Nr. Bjertvej 24 er fraspaltet VTI A/S og danner grundlag for dirften i et nyt ejendomsselskab, MIFA 24 ApS. Fraspaltningen af ejendommen betyder, at indeværende års virksomhedsdrift er eksklusiv dirften af ejendommen. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

### **Forventet udvikling**

Der vil stadig blive investeret i og udviklet nyt produktionsudstyr sammen med maskinleverandørerne for at rationalisere produktionen og udvikle nye produktionsmetoder.

Der forventes en stabil afsætning på eksportmarkederne på et øget niveau i forhold til 2021/22.

Der forventes endvidere udviklet nye produkter til nye forretningsområder.

Resultatet for 2022/23 kan påvirkes positivt af investeringer i nye strategiske forretningsområder.

### **Videnressourcer**

Virksomhedens kernekompetence er produktion af limtræ, og virksomheden har mere end 40 års fremstillingserfaring.

Salgsmedarbejderne besidder stor viden i forbindelse med rådgivning af kunder om optimal udnyttelse af limtræ.

Produktionsmedarbejderne besidder stor viden til at kunne betjene de højteknologiske maskiner i processen til fremstilling af limtræ.

Medarbejderne deltager løbende i interne og eksterne kurser for at dygtiggøre sig til den teknologiske udvikling.

For at kunne opretholde og videreudvikle vidensniveauet rekrutterer og fastholder virksomheden dygtige og kvalificerede medarbejdere.

### **Finansielle risici**

Råvarer indgår som den vigtigste bestanddel i virksomhedens færdige produkt. Dette medfører, at der er en særlig risiko ved prisudsving på råvaremarkedet. Risikoen søges afdækket ved indgåelse af kontrakter på indkøb af råvarer.

#### *Drift*

VTI's limtræprodukter afsættes i dag til 3 forskellige brancher, hvilket er med til at begrænse konjunkturrisici.

#### *Valutarisici*

Virksomhedens aktiviteter i udlandet afstedkommer en væsentlig mængde transaktioner i

fremmed valuta.

Salgs- og købstransaktioner balanceres pr. valuta, hvorved risikoen for valutakursudsving minimeres.

Det er virksomhedens politik at afdække kommercielle valutarisici, hvis dette i samråd med finansiell samarbejdspartner skønnes fordelagtigt i den enkelte situation. Der foretages ikke spekulative valutadispositioner.

#### *Renterisici*

Den rentebærende gæld udgør omkring 1% af virksomhedens balance, hvorfor virksomheden kun er ganske lidt sårbar over for kraftige renteudsving. Hele den rentebærende gæld er variabelt forrentet.

#### *Kreditrisici*

Likviditetsmæssigt er virksomheden godt rustet, idet det nødvendige likviditetsberedskab er sikret til de fremtidige aktiviteter.

### **Eksternt miljø**

Virksomheden fremstår som en miljøbevidst producent af limtræ og vil tilstræbe at udføre alle indre og ydre aktiviteter under størst mulig hensyntagen til mennesker og miljø. Sikkerhed er af meget høj prioritet, og alle medarbejdere har et personligt ansvar for at sikre sig selv, hinanden og omgivelserne.

Virksomheden er både FSC og PEFC certificeret, hvilket sikrer, at træet kommer fra bæredygtig skovhugst.

Virksomheden er endvidere DVS certificeret i henhold til Dansk Vindues Industries certificering.

Virksomheden er certificeret til at overholde den europæiske E1 norm vedrørende formaldehydindhold i limtræ.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Virksomheden arbejder løbende med optimal udnyttelse af råvaren, så naturen i de europæiske skove belastes mindst muligt.

Den eksisterende maskinpark bliver løbende optimeret, således at den kontinuerligt effektiviseres.

I samarbejde med danske og udenlandske maskinfabriker arbejder virksomheden med udvikling af nye processer til optimering af produktionen og forebyggelse af ensidigt gentaget arbejde.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note		2021/22 DKK	2020/21 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>32.479.991</b>	<b>22.499.160</b>
	Distributionsomkostninger	-11.323.703	-9.135.302
	Administrationsomkostninger	-7.559.417	-5.988.593
	Andre driftsomkostninger	74.600	-61.989
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>13.671.471</b>	<b>7.313.276</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-657.197	-699.860
3	Andre finansielle indtægter	183.536	209.605
	Andre finansielle omkostninger	-198.910	-294.195
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.998.900</b>	<b>6.528.826</b>
	Skat af årets resultat	-3.017.905	-1.596.294
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.980.995</b>	<b>4.932.532</b>

4 Forslag til resultatdisponering

		30.04.22	30.04.21
		DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>			
Note			
	Erhvervede rettigheder	25.075	58.375
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>25.075</b>	<b>58.375</b>
	Grunde og bygninger	0	48.515.397
	Produktionsanlæg og maskiner	4.391.115	5.685.724
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	805.732	715.233
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	935.959	562.704
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.132.806</b>	<b>55.479.058</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	398.207	1.092.820
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>398.207</b>	<b>1.092.820</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.556.088</b>	<b>56.630.253</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	13.026.929	6.050.312
	Varer under fremstilling	3.937.919	4.058.923
	Fremstillede varer og handelsvarer	6.736.435	9.166.152
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>23.701.283</b>	<b>19.275.387</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.675.308	34.484.103
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	24.517.688	2.291.620
	Udskudt skatteaktiv	1.852.000	0
	Andre tilgodehavender	1.071.701	7.423
8	Periodeafgrænsningsposter	44.452	38.908
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>57.161.149</b>	<b>36.822.054</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.249.095</b>	<b>281.113</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>84.111.527</b>	<b>56.378.554</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>90.667.615</b>	<b>113.008.807</b>

		30.04.22	30.04.21
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
9	Selskabskapital	6.000.000	6.000.000
	Reserve for opskrivninger	0	11.304.543
	Overført resultat	31.989.657	48.211.469
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	9.750.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>47.739.657</b>	<b>65.516.012</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	0	8.987.623
11	Andre hensatte forpligtelser	9.368.113	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>9.368.113</b>	<b>8.987.623</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	0	10.292.588
	Leasingforpligtelser	345.324	473.457
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>345.324</b>	<b>10.766.045</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	128.133	2.019.544
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	188.104	2.641.506
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.747.195	12.125.452
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.001.159	50.000
	Selskabsskat	5.217.784	2.151.270
	Anden gæld	7.932.146	8.751.355
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>33.214.521</b>	<b>27.739.127</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>33.559.845</b>	<b>38.505.172</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>90.667.615</b>	<b>113.008.807</b>
12	Eventualforpligtelser		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
14	Nærtstående parter		



**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivning er	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.05.21 - 30.04.22					
Saldo pr. 01.05.21	6.000.000	11.304.543	48.211.469	0	65.516.012
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	0	-11.304.543	-16.452.807	0	-27.757.350
Korrigeret saldo pr. 01.05.21	6.000.000	0	31.758.662	0	37.758.662
Forslag til resultatdisponering	0	0	230.995	9.750.000	9.980.995
Saldo pr. 30.04.22	6.000.000	0	31.989.657	9.750.000	47.739.657

## Pengestrømsopgørelse

Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>9.980.995</b>	<b>4.932.532</b>
15 Reguleringer	5.709.274	6.513.452
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.425.896	5.281.136
Tilgodehavender	-18.487.095	-10.287.385
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.621.743	2.333.024
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	166.419	0
Andre hensatte forpligtelser	9.368.113	0
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>8.933.553</b>	<b>8.772.759</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	183.536	209.605
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-195.976	-337.227
Betalt selskabsskat	-2.151.270	0
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>6.769.843</b>	<b>8.645.137</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.717.347	-1.500.204
Salg af materielle anlægsaktiver	562.704	80.001
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.154.643</b>	<b>-1.420.203</b>
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	0	-1.847.802
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-2.453.402	-9.012.929
Afdrag på leasingforpligtelser	-193.816	-1.019.195
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.647.218</b>	<b>-11.879.926</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>2.967.982</b>	<b>-4.654.992</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	281.113	4.936.105
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>3.249.095</b>	<b>281.113</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.249.095	281.113
<b>I alt</b>	<b>3.249.095</b>	<b>281.113</b>

	2021/22	2020/21
	DKK	DKK

### 1. Medarbejderforhold

Lønninger	38.690.545	38.492.415
Pensioner	3.681.909	3.469.451
Andre omkostninger til social sikring	1.648.009	1.333.613
Andre personaleomkostninger	596.147	406.504
I alt	44.616.610	43.701.983

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	37.718.968	37.993.995
Distributionsomkostninger	3.534.998	3.050.910
Administrationsomkostninger	3.362.644	2.657.078
I alt	44.616.610	43.701.983

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	101	102
--	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.444.312	2.269.094
--------------------------------------	-----------	-----------

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	-657.197	-699.860
---	----------	----------

### 3. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	133.570	55
Valutakursreguleringer	49.966	209.550
I alt	183.536	209.605

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	9.750.000	0
Overført resultat	230.995	4.932.532
I alt	9.980.995	4.932.532

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Kostpris pr. 01.05.21	100.000
Kostpris pr. 30.04.22	100.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	-41.625
Afskrivninger i året	-33.300
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	-74.925
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	25.075

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.05.21	60.074.427	93.054.640	5.162.229	562.704
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-60.074.427	0	0	0
Tilgang i året	0	465.000	316.388	935.959
Afgang i året	0	0	0	-562.704
Kostpris pr. 30.04.22	0	93.519.640	5.478.617	935.959
Opskrivninger pr. 01.05.21	20.129.172	0	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-20.129.172	0	0	0
Opskrivninger pr. 30.04.22	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	-31.688.202	-87.368.916	-4.446.996	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	31.688.202	0	0	0
Afskrivninger i året	0	-1.759.609	-225.889	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	0	-89.128.525	-4.672.885	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	0	4.391.115	805.732	935.959
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.04.22	0	600.579	0	0

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.05.21	1.792.680
Kostpris pr. 30.04.22	1.792.680
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	-699.860
Årets resultat fra kapitalandele	-694.613
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	-1.394.473
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	398.207
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
SIA VTI Avoti, Rezekne, Latvia	60%

30.04.22	30.04.21
DKK	DKK

**8. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.	44.452	38.908
---	--------	--------

## 9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	3.300	3.300.000
Kapitalklasse B	2.700	2.700.000
I alt		6.000.000

  

	30.04.22 DKK	30.04.21 DKK
--	-----------------	-----------------

## 10. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.05.21	-8.987.623	-8.987.623
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	8.639.730	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.199.893	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.04.22	1.852.000	-8.987.623

Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv som primært kan henføres til den tidsmæssige forskydning af hensættelser foretaget i regnskabsåret. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

## 11. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforplig- telser
Hensat i året	9.368.113
Forpligtelser pr. 30.04.22	9.368.113

Andre hensatte forpligtelser forventes realiseret efter 1 år.

## 12. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 8 måneder med en samlet restforpligtelse på t.DKK 128 (2021: t.DKK 271).

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v. Den aktuelle skyldige skatteforpligtelse fremg år af balancen.

Selskabet har indgået lejekontrakt med tilknyttet virksomhed. Lijekontrakten er opsigelig med 12 måneders varsel. Den samlede lejeforpligtelse på statutidspunktet er t.dkk 3.000.

Selskabet har deltaget i en spaltning med regnskabsmæssig virkning pr. 01.05.21. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige selskaber, der har deltaget i spaltningen for de forpligtelser der bestod på tidspunktet for spaltningsplanens offentliggørelse, dog højest med værdien af de resterende nettoaktiver på dette tidspunkt.

## 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på nominelt t.DKK 22.000, er der givet virksomhedspant omfattende varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 53.376 (2021: t.DKK 53.759).

Til sikkerhed for kreditinstitutter er der deponeret skadeløsbrev på nominelt t.DKK 5.000 samt ejerpantebrev på nominelt t.DKK 6.100 med pant i produktionsanlæg og maskiner hvis samlede regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 4.391 (2021 t.DKK 0).



**14. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Flemming Nielsen	Bestyrelsesformand
Jacob Wernberg	Administrerende direktør
MIFA Invest ApS, Vinderup	Hovedaktionær i virksomheden

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden MIFA Invest ApS, Vinderup.

	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.018.798	4.132.708
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	657.197	699.860
Finansielle indtægter	-183.536	-209.605
Finansielle omkostninger	198.910	294.195
Skat af årets resultat	3.017.905	1.596.294
I alt	5.709.274	6.513.452

## 16. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af MIFA Invest ApS, CVR-nr. 71354628, der udarbejder koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	3	0
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

## 16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Ka-



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

pitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af di- rekte og indirekte medgåede materialer og løn.

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig- gørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af ejendomme. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.