

Vela Holding ApS

Gøteborgvej 12, 9200 Aalborg SV
CVR-nr. 21 79 03 38

Årsrapport for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.06.18

Jens Jørgen Kollerup
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

Selskabet

Vela Holding ApS
Gøteborgvej 12
9200 Aalborg SV
Telefon: 98 18 17 66
Telefax: 98 18 71 66
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 21 79 03 38
Regnskabsår: 01.04 - 31.03

Direktion

Stig Larsen
Gorm Larsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Sydbank

Dattervirksomheder

Vermund Larsen A/S, Aalborg
Vermund Larsen Norge AS, Moss

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18 for Vela Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 8. juni 2018

Direktionen

Stig Larsen

Gorm Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vela Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vela Holding ApS for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18, 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. 31.03.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18 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 og selskabet 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 koncernen og 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 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.

Aalborg, den 8. juni 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren V. Pedersen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29499

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	12.884	11.966	8.242	6.693	4.009
Indeks	321	298	206	167	100
Finansielle poster i alt	-195	-179	-515	-126	-96
Indeks	203	186	536	131	100
Resultat før skat	12.652	11.756	7.703	6.567	3.914
Indeks	323	300	197	168	100
Årets resultat	9.819	9.053	5.830	4.984	3.220
Indeks	305	281	181	155	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	85.123	79.464	72.370	69.146	66.862
Indeks	127	119	108	103	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.591	2.274	2.691	1.564	5.063
Egenkapital	54.638	48.997	44.435	38.635	36.672
Indeks	149	134	121	105	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	16.801	11.190	8.119	6.736	2.432
Investeringer	-3.407	-3.562	-2.560	-1.968	-5.083
Finansiering	-4.447	-4.107	-3.425	4.429	-4.000
Årets pengestrømme	8.947	3.521	2.134	9.197	-6.651

Nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	19%	19%	14%	13%	9%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	64%	62%	61%	56%	55%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	81	77	69	64	61

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i at udvikle, producere, sælge og distribuere hjælpemiddel løsninger til det siddende menneske. Produkterne er fortrinsvis specialstole til rehabilitation- og til medical-området. Koncernen arbejder også indenfor møbelsektoren i form af designstole under navnet VERMUND.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I år har koncernen realiseret et overskud på DKK 9.818.501 mod DKK 9.052.952 for tiden 01.04.16 - 31.03.17.

Koncernen viderefører den positive udvikling, som har kendetegnet virksomheden i en årrække, og bruttofortjenesten er steget med 9%, mens resultatet er øget med 12% i forhold til sidste år.

Væksten skyldes de senere års investeringer i nye forretningsområder, der fortsat viser den forventede positive udvikling. Samtidig bidrager vores kerneforretning væsentligt, ligesom eksporten viser positive tendenser.

Resultatet for koncernen betragtes som værende tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Udover fokusering på geografiske nøglemarkeder, vil VELA fortsat udvikle sig på sine 3 forretningsområder:

Rehab: Hjælpemidler til personer med funktionsnedsættelse.

Medical: Udstyr til klinikker og hospitaler

Vermund: Designmøbler

Ledelsen forventer således at udbygge det i forvejen stabile fundament, som koncernen bygger på.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteten har hovedsageligt bestået i modning af den eksisterende produktportefølje, samt udvikling af nye innovative løsninger.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtrådt væsentlige hændelser, der påvirker koncernens økonomiske stilling væsentligt.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
	60.423.651	55.568.245	-87.006	-57.464
	60.423.651	55.568.245	-87.006	-57.464
1	-44.344.035	-40.135.238	-608.901	-609.357
	16.079.616	15.433.007	-695.907	-666.821
	-3.195.705	-3.466.812	0	0
	-36.857	-30.719	0	0
	12.847.054	11.935.476	-695.907	-666.821
	0	0	10.404.893	9.506.642
2	147.131	265.916	4.900	5.465
3	-342.374	-445.274	-70.288	-10.884
	12.651.811	11.756.118	9.643.598	8.834.402
	-2.833.310	-2.703.166	174.903	218.551
	9.818.501	9.052.952	9.818.501	9.052.953
4				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.612.715	4.439.885	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.587.213	2.328.142	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	7.199.928	6.768.027	0	0
	Grunde og bygninger	10.603.686	10.899.239	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.632.883	4.181.775	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	14.236.569	15.081.014	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	53.089.870	48.862.284
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	645.193	21.575	645.193	21.575
	Finansielle anlægsaktiver i alt	645.193	21.575	53.735.063	48.883.859
	Anlægsaktiver i alt	22.081.690	21.870.616	53.735.063	48.883.859
	Råvarer og hjælpematerialer	13.678.911	14.271.362	0	0
	Varer under fremstilling	10.006.147	11.103.918	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	5.853.460	5.746.000	0	0
	Forudbetalinger for varer	835.296	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	30.373.814	31.121.280	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.829.300	19.482.279	0	0
9	Udskudt skatteaktiv	0	0	22.000	24.300
	Tilgodehavende selskabsskat	0	314.989	11.765	324.520
	Andre tilgodehavender	1.511.434	810.835	2.888.725	2.703.519
8	Periodeafgrænsningsposter	1.459.632	1.177.658	0	0
	Tilgodehavender i alt	23.800.366	21.785.761	2.922.490	3.052.339
	Likvide beholdninger	8.866.844	4.686.216	987.359	305.472
	Omsætningsaktiver i alt	63.041.024	57.593.257	3.909.849	3.357.811
	Aktiver i alt	85.122.714	79.463.873	57.644.912	52.241.670

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.878.893	0
	Overført resultat	50.137.839	44.496.645	46.258.954	44.496.653
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
	Egenkapital i alt	54.637.839	48.996.645	54.637.847	48.996.653
9	Hensættelser til udskudt skat	1.956.654	1.855.623	0	0
10	Andre hensatte forpligtelser	368.117	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.324.771	1.855.623	0	0
11	Gæld til realkreditinstitutter	7.504.312	7.953.596	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.504.312	7.953.596	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	446.383	443.825	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	276.572	5.043.235	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	461.976	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.266.412	4.990.550	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.931.377	3.194.345
	Selskabsskat	1.313.485	0	0	0
	Anden gæld	9.727.600	9.341.184	75.688	50.672
12	Periodeafgrænsningsposter	1.163.364	839.215	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	20.655.792	20.658.009	3.007.065	3.245.017
	Gældsforpligtelser i alt	28.160.104	28.611.605	3.007.065	3.245.017
	Passiver i alt	85.122.714	79.463.873	57.644.912	52.241.670
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.04.16 - 31.03.17				
Saldo pr. 01.04.16	500.000	0	39.434.615	4.500.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	9.078	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.052.952	4.000.000
Saldo pr. 31.03.17	500.000	0	44.496.645	4.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.04.17 - 31.03.18				
Saldo pr. 01.04.17	500.000	0	44.496.645	4.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-177.307	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.818.501	4.000.000
Saldo pr. 31.03.18	500.000	0	50.137.839	4.000.000
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.04.16 - 31.03.17				
Saldo pr. 01.04.16	500.000	0	39.434.622	4.500.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	9.078	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.052.953	4.000.000
Saldo pr. 31.03.17	500.000	0	44.496.653	4.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.04.17 - 31.03.18				
Saldo pr. 01.04.17	500.000	0	44.496.653	4.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-177.307	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.878.893	1.939.608	4.000.000
Saldo pr. 31.03.18	500.000	3.878.893	46.258.954	4.000.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat	9.818.501	9.052.952
16 Reguleringer	6.191.173	6.396.709
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	747.466	-358.524
Tilgodehavender	-1.450.112	-4.900.740
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.275.862	622.156
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.540.661	3.134.310
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	19.123.551	13.946.863
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	121.976	263.099
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	317.219	-442.457
Betalt selskabsskat	-2.761.363	-2.577.337
Pengestrømme fra driften	16.801.383	11.190.168
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.292.440	-1.288.688
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.466.154	-2.273.550
Køb af finansielle anlægsaktiver	-648.772	0
Pengestrømme fra investeringer	-3.407.366	-3.562.238
Betalt udbytte	-4.000.000	-4.500.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	8.730.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-446.726	-8.336.744
Pengestrømme fra finansiering	-4.446.726	-4.106.744
Årets samlede pengestrømme	8.947.291	3.521.186
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.686.216	2.905.054
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-5.043.235	-6.783.259
Likvide beholdninger ved årets slutning	8.590.272	-357.019
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	8.866.844	4.686.216
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-276.572	-5.043.235
I alt	8.590.272	-357.019

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	38.058.812	34.091.674	597.728	597.728
Pensioner	4.486.418	4.424.018	0	0
Andre omkostninger til social sikring	601.861	638.392	11.173	11.629
Andre personaleomkostninger	1.196.944	981.154	0	0
I alt	44.344.035	40.135.238	608.901	609.357
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	81	77	2	2
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	597.728	597.728	597.728	597.728
2. Finansielle indtægter				
Renteindtægter i øvrigt	18.656	23.596	776	2.817
Valutakursreguleringer	9.440	180.219	0	0
Øvrige finansielle indtægter	119.035	62.101	4.124	2.648
I alt	147.131	265.916	4.900	5.465
3. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	43.399	4.873
Renteomkostninger i øvrigt	150.994	296.470	1.659	6.011
Valutakursreguleringer	70.753	0	0	0
Valutakurstab	94.485	41.007	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	26.142	107.797	25.230	0
I alt	342.374	445.274	70.288	10.884

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
4. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.878.893	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Overført resultat	5.818.501	5.052.952	1.939.608	5.052.953
I alt	9.818.501	9.052.952	9.818.501	9.052.953

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.17	9.698.704	2.328.143
Tilgang i året	33.370	1.259.070
Afgang i året	-195.000	0
Kostpris pr. 31.03.18	9.537.074	3.587.213
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.17	-5.258.821	0
Afskrivninger i året	-860.452	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	194.914	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.18	-5.924.359	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.18	3.612.715	3.587.213

Udviklingsaktiviteten har hovedsageligt bestået i modning af den eksisterende produktportefølje, samt udvikling af nye innovative løsninger.

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.04.17	41.054.663	19.536.575
Tilgang i året	529.422	1.061.087
Afgang i året	0	-1.993.259
Kostpris pr. 31.03.18	41.584.085	18.604.403
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.17	-30.155.424	-15.356.191
Afskrivninger i året	-824.975	-1.509.966
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	30.796
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.863.841
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.18	-30.980.399	-14.971.520
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.18	10.603.686	3.632.883

7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.04.17	0	5.000
Tilgang i året	0	648.772
Kostpris pr. 31.03.18	0	653.772
Opskrivninger pr. 01.04.17	0	16.575
Opskrivninger i året	0	-25.154
Opskrivninger pr. 31.03.18	0	-8.579
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.18	0	645.193

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.04.17	49.210.977	5.000
Tilgang i året	0	648.772
Kostpris pr. 31.03.18	49.210.977	653.772
Opskrivninger pr. 01.04.17	-348.693	16.575
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-177.307	0
Opskrivninger i året	0	-25.154
Årets resultat fra kapitalandele	10.404.893	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-6.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.03.18	3.878.893	-8.579
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.18	53.089.870	645.193
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
Vermund Larsen A/S, Aalborg		100%
Vermund Larsen Norge AS, Moss		100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.18	31.03.17	31.03.18	31.03.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.392.973	1.058.321	0	0
Forudbetalte omkostninger	66.659	119.337	0	0
I alt	1.459.632	1.177.658	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK
9. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.04.17	1.867.900	1.818.200	-24.300	58.500
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	88.754	37.423	2.300	-82.800
Udskudt skat pr. 31.03.18	1.956.654	1.855.623	-22.000	-24.300

10. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser			
Koncern:				
Hensat i året				368.117
Forpligtelser pr. 31.03.18				368.117
	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	368.117	0	0	0
----------------------------	---------	---	---	---

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.03.18	Gæld i alt 31.03.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	446.383	5.621.994	7.950.695	8.397.421
I alt	446.383	5.621.994	7.950.695	8.397.421

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK
12. Periodeafgrænsningsposter				
Modtagne tilskud vedr. igangværende udviklingsprojekt	1.163.364	773.388	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	0	65.827	0	0
I alt	1.163.364	839.215	0	0

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-89 måneder og en resterende forpligtelse på t.DKK 7.919, heraf forfalder t.DKK 2.190 inden for et år.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders indestående til kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 3.665.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 1.313 på balancedagen, hvoraf t.DKK 1.313 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 7.951 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.604.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

15. Nærtstående parter

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-25.315	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.195.705	3.466.812
Andre driftsomkostninger	36.857	30.719
Finansielle indtægter	-147.131	-265.916
Finansielle omkostninger	342.374	445.274
Skat af årets resultat	2.833.310	2.703.166
Øvrige reguleringer	-44.627	16.654
I alt	6.191.173	6.396.709

17. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 finansiel 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 udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til 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.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved 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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter løn og gager, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-10	0
Bygninger	31	7
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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

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

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

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. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger 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".

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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. Kapitalværdien 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 efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab 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 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 nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.