

Vela Holding ApS

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.06.19

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
Vermund Larsen Sverige AB, Göteborg
Vermund Larsen UK Limited, London

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19 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. 31.03.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 19. juni 2019

Direktionen

Stig Larsen

Gorm Larsen

Til kapitalejerne i Vela Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vela Holding ApS for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19, 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. 31.03.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19 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 regnskabsbrugerne 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 19. juni 2019

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	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	14.449	12.884	11.966	8.242	6.693
Indeks	216	192	179	123	100
Finansielle poster i alt	-58	-195	-179	-515	-126
Indeks	46	155	142	409	100
Resultat før skat	14.243	12.652	11.756	7.703	6.567
Indeks	217	193	179	117	100
Årets resultat	11.008	9.819	9.053	5.830	4.984
Indeks	221	197	182	117	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	97.030	85.122	79.464	72.370	69.146
Indeks	140	123	115	105	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.571	1.591	2.274	2.691	1.564
Indeks	164	102	145	172	100
Egenkapital	61.690	54.639	48.997	44.435	38.635
Indeks	160	141	127	115	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	13.184	16.802	11.190	8.119	6.736
Investeringer	-5.033	-3.407	-3.562	-2.560	-1.968
Finansiering	-4.452	-4.447	-4.107	-3.425	4.429
Årets pengestrømme	3.699	8.948	3.521	2.134	9.197

Nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	19%	19%	19%	14%	13%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	64%	64%	62%	61%	56%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	89	85	77	69	64
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
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 t.DKK 11.008 mod t.DKK 9.819 for tiden 01.04.17 - 31.03.18.

Koncernen viderefører den positive udvikling, som har kendetegnet virksomheden i en årrække. Bruttofortjenesten er således steget med 14%, mens resultat før skat er øget med 12% i forhold til sidste år.

Væksten skyldes de seneste års fokusering på virksomhedens markedspotentialer for hvert forretningsområde. Eksporten udgør en fortsat stigende del af virksomhedens vækst.

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		
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	
	Bruttoresultat	68.683	60.423	-63	-87
1	Personaleomkostninger	-51.163	-44.343	-610	-609
	Resultat før af- og nedskrivninger	17.520	16.080	-673	-696
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.071	-3.196	0	0
	Andre driftsomkostninger	-148	-37	0	0
	Resultat før finansielle poster	14.301	12.847	-673	-696
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.652	10.405
3	Andre finansielle indtægter	166	147	6	5
4	Andre finansielle omkostninger	-224	-342	-131	-70
	Resultat før skat	14.243	12.652	10.854	9.644
	Skat af årets resultat	-3.235	-2.833	155	175
	Årets resultat	11.008	9.819	11.009	9.819

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	5.696	3.879
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000	4.000	4.000
Overført resultat	7.008	5.819	1.313	1.940
I alt	11.008	9.819	11.009	9.819

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.795	3.613	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	5.614	3.587	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	8.409	7.200	0	0
	Grunde og bygninger	9.924	10.604	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.469	3.633	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	14.393	14.237	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	58.785	53.090
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	894	645	894	645
	Finansielle anlægsaktiver i alt	894	645	59.679	53.735
	Anlægsaktiver i alt	23.696	22.082	59.679	53.735
	Råvarer og hjælpematerialer	15.638	13.679	0	0
	Varer under fremstilling	8.995	10.006	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	7.791	5.853	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.032	835	0	0
	Varebeholdninger i alt	33.456	30.373	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.171	20.829	0	0
9	Udskudt skatteaktiv	0	0	4	22
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	12
	Andre tilgodehavender	4.296	1.511	3.247	2.889
8	Periodeafgrænsningsposter	1.633	1.460	0	0
	Tilgodehavender i alt	27.100	23.800	3.251	2.923
	Likvide beholdninger	12.778	8.867	1.924	987
	Omsætningsaktiver i alt	73.334	63.040	5.175	3.910
	Aktiver i alt	97.030	85.122	64.854	57.645

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	500	500	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	9.575	3.879
	Overført resultat	57.190	50.139	47.616	46.260
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000	4.000	4.000
	Egenkapital i alt	61.690	54.639	61.691	54.639
9	Hensættelser til udskudt skat	2.131	1.957	0	0
10	Andre hensatte forpligtelser	1.728	368	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.859	2.325	0	0
11	Gæld til realkreditinstitutter	7.047	7.505	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.047	7.505	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	452	446	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	488	277	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	462	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.200	7.266	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	15	2.931
	Selskabsskat	3.264	1.313	3.073	0
	Anden gæld	12.219	9.726	75	75
12	Periodeafgrænsningsposter	1.811	1.163	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.434	20.653	3.163	3.006
	Gældsforpligtelser i alt	31.481	28.158	3.163	3.006
	Passiver i alt	97.030	85.122	64.854	57.645

- 13 Eventualforpligtelser
 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 15 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.04.17 - 31.03.18				
Saldo pr. 01.04.17	500	0	44.497	4.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-177	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.819	4.000
Saldo pr. 31.03.18	500	0	50.139	4.000
Egenkapitalopgørelse for 01.04.18 - 31.03.19				
Saldo pr. 01.04.18	500	0	50.139	4.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	43	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.008	4.000
Saldo pr. 31.03.19	500	0	57.190	4.000
Modervirksomhed:				
Egenkapitalopgørelse for 01.04.17 - 31.03.18				
Saldo pr. 01.04.17	500	0	44.497	4.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-177	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.879	1.940	4.000
Saldo pr. 31.03.18	500	3.879	46.260	4.000
Egenkapitalopgørelse for 01.04.18 - 31.03.19				
Saldo pr. 01.04.18	500	3.879	46.260	4.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	43	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering	0	5.696	1.313	4.000
Saldo pr. 31.03.19	500	9.575	47.616	4.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
Årets resultat	11.008	9.819
16 Reguleringer	7.918	6.191
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-3.081	747
Tilgodehavender	-3.300	-1.450
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.067	2.276
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	4.670	1.541
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	16.148	19.124
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	175	122
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-61	317
Betalt selskabsskat	-3.078	-2.761
Pengestrømme fra driften	13.184	16.802
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.027	-1.292
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.562	-1.466
Køb af finansielle anlægsaktiver	-444	-649
Pengestrømme fra investeringer	-5.033	-3.407
Betalt udbytte	-4.000	-4.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-452	-447
Pengestrømme fra finansiering	-4.452	-4.447
Årets samlede pengestrømme	3.699	8.948
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	8.867	4.686
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-276	-5.043
Likvide beholdninger ved årets slutning	12.290	8.591
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.778	8.867
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-488	-276
I alt	12.290	8.591

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	44.465	38.059	598	598
Pensioner	4.895	4.486	0	0
Andre omkostninger til social sikring	463	601	12	11
Andre personaleomkostninger	1.340	1.197	0	0
I alt	51.163	44.343	610	609

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	89	85	2	2
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	598	598	598	598
---------------------	-----	-----	-----	-----

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.652	10.405
I alt	0	0	11.652	10.405

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	8	19	0	1
Valutakursreguleringer	14	9	0	0
Øvrige finansielle indtægter	144	119	6	4
I alt	166	147	6	5

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
4. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	15	43
Renteomkostninger i øvrigt	83	151	18	2
Valutakursreguleringer	1	71	0	0
Valutakurstab	42	94	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	98	26	98	25
I alt	224	342	131	70

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte Udviklingsprojekter under udførelse	
	ter	se
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.18	9.537	3.587
Tilgang i året	0	2.027
Afgang i året	-1.140	0
Kostpris pr. 31.03.19	8.397	5.614
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.18	-5.924	0
Afskrivninger i året	-810	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.132	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.19	-5.602	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.19	2.795	5.614

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

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.18	41.584	18.604
Tilgang i året	311	2.260
Afgang i året	-717	-2.991
Kostpris pr. 31.03.19	41.178	17.873
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.18	-30.980	-14.972
Afskrivninger i året	-855	-1.407
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	581	2.975
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.19	-31.254	-13.404
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.19	9.924	4.469

7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.18	0	654
Tilgang i året	0	444
Afgang i året	0	-95
Kostpris pr. 31.03.19	0	1.003
Opskrivninger pr. 01.04.18	0	-9
Opskrivninger i året	0	-100
Opskrivninger pr. 31.03.19	0	-109
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.19	0	894

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.04.18	49.211	654
Tilgang i året	0	444
Afgang i året	0	-95
Kostpris pr. 31.03.19	49.211	1.003
Opskrivninger pr. 01.04.18	3.879	-9
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	43	0
Opskrivninger i året	0	-100
Årets resultat fra kapitalandele	11.652	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-6.000	0
Opskrivninger pr. 31.03.19	9.574	-109
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.19	58.785	894

Navn og hjemsted: Ejerandel

Dattervirksomheder:

Vermund Larsen A/S, Aalborg	100%
Vermund Larsen Norge AS, Moss	100%
Vermund Larsen Sverige AB, Göteborg	100%
Vermund Larsen UK Limited, London	100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.561	1.393	0	0
Forudbetalte omkostninger	72	67	0	0
I alt	1.633	1.460	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK

9. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.04.18	1.984	1.868	-4	-24
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	147	89	0	2
Udskudt skat pr. 31.03.19	2.131	1.957	-4	-22

10. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder		Andre hensatte forpligtelser	
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.04.18			0	368
Hensat i året			0	1.360
Forpligtelser pr. 31.03.19			0	1.728
	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	1.728	368	0	0
----------------------------	-------	-----	---	---

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.03.19	Gæld i alt 31.03.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	452	5.170	7.499	7.951
I alt	452	5.170	7.499	7.951

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.18 t.DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	1.811	1.163	0	0
I alt	1.811	1.163	0	0

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-77 måneder og en resterende forpligtigelse på t.DKK 11.535, heraf forfalder t.DKK 2.555 inden for et år.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stiller selvskyldner kaution for dattervirksomhedens gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttet virksomheders samlede gæld til kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

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 195 på balancedagen, hvoraf t.DKK 195 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 7.499 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 9.924.

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	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
Andre driftsindtægter	0	-25
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.071	3.196
Andre driftsomkostninger	148	37
Finansielle indtægter	-166	-147
Finansielle omkostninger	224	342
Skat af årets resultat	3.235	2.833
Øvrige reguleringer	1.406	-45
I alt	7.918	6.191

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

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.

KONCERNREGSKAB

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.

Andre finansielle poster

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 salgsomkostninger 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 salgsomkostninger 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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 nettorealisationseværdi 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.