

# Vela Holding ApS

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.06.16

Jens Jørgen Kollerup  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 27

---

---

**Selskabet**

---

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

---

**Direktion**

---

Stig Larsen  
Gorm Larsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Sydbank  
Nordjyske Bank

---

**Modervirksomhed**

---

Vela Holding ApS

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.16 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 30. juni 2016

**Direktionen**

Stig Larsen

Gorm Larsen

**Til kapitalejerne i Vela Holding ApS****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vela Holding ApS for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.04.15 - 31.03.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 30. juni 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Rytter Andersen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	8.218	6.693	4.009	3.859	6.070
Indeks	135	110	66	64	100
Finansielle poster i alt	-515	-126	-96	-30	-174
Indeks	296	72	55	17	100
Resultat før skat	7.703	6.567	3.914	3.829	589
Indeks	1.308	1.115	665	650	100
Årets resultat	5.830	4.984	3.220	2.840	4.403
Indeks	132	113	73	65	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	71.908	69.146	66.862	59.899	58.664
Indeks	123	118	114	102	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.691	1.564	5.063	2.365	21.080
Indeks	13	7	24	11	100
Egenkapital	39.935	38.635	36.672	37.442	38.602
Indeks	103	100	95	97	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	8.119	6.736	2.432	2.520	7.572
Investeringer	-2.560	-1.968	-5.083	-1.521	-4.460
Finansiering	-3.425	4.429	-4.000	-4.000	-3.500
Årets pengestrømme	2.134	9.197	-6.651	-3.001	-388

**Nøgletal**

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	15%	13%	9%	7%	11%
Afkast af investeret kapital	17%	14%	10%	9%	14%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	56%	56%	55%	63%	66%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	67	64	61	62	58



**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktivitet består i at udvikle, producere, markedsføre og sælge hjælpemiddelløsninger til det siddende menneske. Produkterne er fortrinsvis specialstole til rehabilitation- og til medical-området. Virksomheden arbejder også indenfor møbelsektoren i form af designstole under navnet VERMUND.

**Udviklingen i koncernens økonomiske aktiviteter og forhold**

I år har koncernen realiseret et overskud på t.DKK 7.703 før skat i forhold til t.DKK 6.567 sidste år.

Koncernen viderefører således den positive udvikling, som har kendetegnet virksomheden i en årrække. Omsætningen er steget med 10% og resultatet er således forbedret med 17% i forhold til sidste år.

Væksten skyldes de senere års massive investeringer i nye forretningsområder, der begynder at vise den forventede positive udvikling. Men også vores kerneforretning bidrager væsentligt – ikke mindst vores datterselskab i Norge er i en meget positiv udvikling.

Resultatet for koncernen betragtes som værende tilfredsstillende.

**Hændelser efter balancedagen**

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

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

**Koncernens forventede udvikling**

Udover fokusering på nøglemarkeder, vil vi vokse på de nyetablerede forretningsområder og dermed udbygge det i forvejen stabile fundament som koncernen bygger på.

Efter en god start i det norske datterselskab, har VELA ydermere vundet et landsdækkende udbud som forventes at medføre en markant vækst.

Ledelsen forventer således en fremtidig positiv udvikling af koncernen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK	
	<b>47.969.920</b>	<b>44.324.972</b>	<b>-57.541</b>	<b>-88.078</b>	
1	Personaleomkostninger	-36.470.708	-34.415.439	-609.426	-609.487
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>11.499.212</b>	<b>9.909.533</b>	<b>-666.967</b>	<b>-697.565</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.281.613	-3.216.831	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>8.217.599</b>	<b>6.692.702</b>	<b>-666.967</b>	<b>-697.565</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.306.896	5.436.770
2	Andre finansielle indtægter	132.997	401.343	73.949	311.036
3	Andre finansielle omkostninger	-647.737	-527.203	-9.919	-220.860
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-514.740</b>	<b>-125.860</b>	<b>6.370.926</b>	<b>5.526.946</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.702.859</b>	<b>6.566.842</b>	<b>5.703.959</b>	<b>4.829.381</b>
4	Skat af årets resultat	-1.872.557	-1.582.496	126.343	154.965
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.830.302</b>	<b>4.984.346</b>	<b>5.830.302</b>	<b>4.984.346</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.500.000	3.000.000
Overført resultat	1.330.302	1.984.346
<b>I alt</b>	<b>5.830.302</b>	<b>4.984.346</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.16 DKK	31.03.15 DKK	31.03.16 DKK	31.03.15 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.291.529	6.098.987	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	1.133.226	175.215	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.424.755</b>	<b>6.274.202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	11.224.477	11.830.328	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.148.555	3.140.853	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.373.032</b>	<b>14.971.181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	39.346.564	38.070.207
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.239	1.290.880	19.239	1.290.880
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>19.239</b>	<b>1.290.880</b>	<b>39.365.803</b>	<b>39.361.087</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>21.817.026</b>	<b>22.536.263</b>	<b>39.365.803</b>	<b>39.361.087</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	13.596.778	11.732.636	0	0
	Varer under fremstilling	10.443.845	10.112.297	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	5.584.596	5.571.678	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.137.537	461.897	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>30.762.756</b>	<b>27.878.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.606.284	16.220.596	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.901.963	4.693.208
	Tilgodehavende selskabsskat	120.603	0	120.603	0
	Andre tilgodehavender	509.506	583.305	1.693.552	18.252
9	Periodeafgrænsningsposter	1.648.628	1.171.289	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>16.885.021</b>	<b>17.975.190</b>	<b>4.716.118</b>	<b>4.711.460</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.443.179</b>	<b>756.088</b>	<b>461.874</b>	<b>679</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>50.090.956</b>	<b>46.609.786</b>	<b>5.177.992</b>	<b>4.712.139</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>71.907.982</b>	<b>69.146.049</b>	<b>44.543.795</b>	<b>44.073.226</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.16 DKK	31.03.15 DKK	31.03.16 DKK	31.03.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Overført resultat	39.434.624	38.134.859	39.434.621	38.134.858
10	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>39.934.624</b>	<b>38.634.859</b>	<b>39.934.621</b>	<b>38.634.858</b>
	Hensættelser til udskudt skat	1.733.331	1.514.521	58.500	158.100
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.733.331</b>	<b>1.514.521</b>	<b>58.500</b>	<b>158.100</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	7.577.433	8.004.160	0	0
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.577.433</b>	<b>8.004.160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	426.731	424.708	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	6.321.384	6.768.684	0	2.209.745
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.368.394	4.244.701	0	0
	Selskabsskat	0	18.056	0	18.056
	Anden gæld	6.855.888	6.536.360	50.674	52.467
12	Periodeafgrænsningsposter	190.197	0	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.500.000	3.000.000	4.500.000	3.000.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.662.594</b>	<b>20.992.509</b>	<b>4.550.674</b>	<b>5.280.268</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>30.240.027</b>	<b>28.996.669</b>	<b>4.550.674</b>	<b>5.280.268</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>71.907.982</b>	<b>69.146.049</b>	<b>44.543.795</b>	<b>44.073.226</b>

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Kontraktlige forpligtelser

16 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>5.830.302</b>	<b>4.984.346</b>
17 Reguleringer	5.649.346	4.896.967
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-2.884.248	-1.011.542
Tilgodehavender	1.210.772	-3.832.598
Leverandører af varer og tjenesteydelser	123.693	1.289.828
Anden driftsafledt gæld	509.725	706.667
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>10.439.590</b>	<b>7.033.668</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	132.999	128.711
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-647.737	-392.025
Betalt selskabsskat	-1.805.468	-34.255
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>8.119.384</b>	<b>6.736.099</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.209.748	-451.661
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.690.998	-1.564.065
Salg af materielle anlægsaktiver	55.240	47.560
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.285.217	523
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-2.560.289</b>	<b>-1.967.643</b>
Betalt udbytte	-3.000.000	-4.000.000
Optagelse af langfristede lån	0	8.730.000
Afdrag på langfristede lån	-424.704	-301.132
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-3.424.704</b>	<b>4.428.868</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>2.134.391</b>	<b>9.197.324</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-6.012.596	-15.209.920
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-3.878.205</b>	<b>-6.012.596</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.443.179	756.088
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-6.321.384	-6.768.684
<b>I alt</b>	<b>-3.878.205</b>	<b>-6.012.596</b>

## GENERELT

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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 dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

## 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 og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-10	0
Udviklingsprojekter under udførelse	5-10	0
Bygninger	31	7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra de produkter eller processer, som koncernen fremstiller henholdsvis benytter i produktionen som resultat af udviklingsprojekterne.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet 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

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.



Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. 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.

Tilskud modtaget til udviklingsprojekter indregnes som en periodeafgrænsningspost under passiver. For afskrivningsberettigede projekter indregnes tilskuddet i takt med at projektet afskrives.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Patenter afskrives over 5 år. Færdiggjort udviklingsprojekt afskrives over 10 år, grundet en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover det, som udtrykkes ved afskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### Værdiforringelse af aktiver

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

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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere 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 nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

**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 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).

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

## NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	30.899.579	29.448.627	604.376	604.320
Pensioner	3.925.220	3.622.892	0	0
Andre omkostninger til social sikring	533.136	541.938	5.050	5.167
Personaleomkostninger i øvrigt	1.112.773	801.982	0	0
I alt	36.470.708	34.415.439	609.426	609.487
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	69	64	2	2
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til modervirksomhedens direktion	604.376	604.320	604.376	604.320

**2. Andre finansielle indtægter**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	13.490	0	13.490	0
Øvrige finansielle indtægter	116.933	401.256	60.459	311.036
Valutakursreguleringer	2.574	87	0	0
I alt	132.997	401.343	73.949	311.036

**3. Andre finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	13.490	0	0	32.171
Øvrige finansielle omkostninger	279.301	536.368	9.919	188.689
Valutakurstab	354.946	-9.165	0	0
I alt	647.737	527.203	9.919	220.860

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>4. Skatter</b>				
Årets aktuelle skat	1.664.123	1.594.572	-29.429	-243.403
Årets udskudte skat	238.489	-54.114	-99.600	87.400
Regulering af tidligere års skat	2.686	1.038	2.686	1.038
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	-32.741	41.000	0	0
I alt	1.872.557	1.582.496	-126.343	-154.965

Den udskudte skat er beregnet med 22,8% og fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	1.413.500	1.395.800	0	0
Materielle anlægsaktiver	74.200	-138.700	0	0
Varelager	272.100	317.500	0	0
Genbeskatningssaldo	58.500	158.100	58.500	158.100
Skattemæssig underskudsfræmførsel, international sambeskatning	-84.869	-218.179	0	0
I alt	1.733.431	1.514.521	58.500	158.100

#### 5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse og for-
		udbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.03.15	9.593.368	175.215
Tilgang i året	251.737	958.011
Afgang i året	-240.172	0
Kostpris pr. 31.03.16	9.604.933	1.133.226
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.15	3.494.381	0
Afskrivninger i året	1.044.214	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	-225.191	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.16	4.313.404	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.16	5.291.529	1.133.226

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.03.15	40.647.208	18.086.425
Tilgang i året	192.823	2.498.175
Afgang i året	-220.988	-1.718.379
Kostpris pr. 31.03.16	40.619.043	18.866.221
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.15	28.816.880	14.959.470
Afskrivninger i året	747.132	1.463.575
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-169.446	-1.705.379
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.16	29.394.566	14.717.666
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.16	11.224.477	4.148.555

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.16 DKK	31.03.15 DKK	31.03.16 DKK	31.03.15 DKK

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris pr. 31.03.15	0	0	49.210.977	49.210.977
Kostpris pr. 31.03.16	0	0	49.210.977	49.210.977
Opskrivninger pr. 31.03.15	0	0	-11.140.770	-11.555.809
Valutakursregulering	0	0	-30.539	-21.731
Årets resultat	0	0	6.306.896	5.436.770
Udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Opskrivninger pr. 31.03.16	0	0	-9.864.413	-11.140.770
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.16	0	0	39.346.564	38.070.207

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Vermund Larsen A/S, Aalborg	100%
Vermund Larsen Norge AS, Moss	100%

**8. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.03.15	533.077
Afgang i året	-528.076
Kostpris pr. 31.03.16	5.001
Opskrivninger pr. 31.03.15	811.498
Opskrivninger i året	-797.260
Opskrivninger pr. 31.03.16	14.238
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.16	19.239
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.03.15	533.077
Afgang i året	-528.076
Kostpris pr. 31.03.16	5.001
Opskrivninger pr. 31.03.15	811.498
Opskrivninger i året	-797.260
Opskrivninger pr. 31.03.16	14.238
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.16	19.239

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.03.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt forsikring	18.851	13.662	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	1.330.749	1.071.511	0	0
Forudbetalte omkostninger	299.028	86.116	0	0
I alt	1.648.628	1.171.289	0	0



**10. Egenkapital**

Beløb i DKK Selskabskapital Overført resultat

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.04.14 - 31.03.15*

Saldo pr. 01.04.14	500.000	36.172.244
Valutakursregulering	0	-21.731
Forslag til resultatdisponering	0	1.984.346
<b>Saldo pr. 31.03.15</b>	<b>500.000</b>	<b>38.134.859</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.04.15 - 31.03.16*

Saldo pr. 01.04.15	500.000	38.134.859
Valutakursregulering	0	-30.537
Forslag til resultatdisponering	0	1.330.302
<b>Saldo pr. 31.03.16</b>	<b>500.000</b>	<b>39.434.624</b>

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.04.14 - 31.03.15*

Saldo pr. 01.04.14	500.000	36.172.243
Valutakursregulering	0	-21.731
Forslag til resultatdisponering	0	1.984.346
<b>Saldo pr. 31.03.15</b>	<b>500.000</b>	<b>38.134.858</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.04.15 - 31.03.16*

Saldo pr. 01.04.15	500.000	38.134.858
Valutakursregulering	0	-30.539
Forslag til resultatdisponering	0	1.330.302
<b>Saldo pr. 31.03.16</b>	<b>500.000</b>	<b>39.434.621</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Anparter	1.000	500

**11. Gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.03.16	Gæld i alt 31.03.15
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	426.731	5.857.085	8.004.164	8.428.868
I alt	426.731	5.857.085	8.004.164	8.428.868

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Periodiserede tilskud vedrørende udviklingsprojekt	190.197	0	0	0
I alt	190.197	0	0	0

**13. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution til Sydbank for alt mellemværende med datterselskabet Vermund Larsen Norge AS.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

**14. Sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.700, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Skadesløsbrevet henligger i koncernens besiddelse.

Koncernen har stillet sikkerhed for en huslejevoplygtelse overfor datterselskabet Vermund Larsen Norge AS' eksterne udlejer med en resterende forpligtelse pr. 31.03.16 på t.NOK 128.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.16 DKK	31.03.15 DKK	31.03.16 DKK	31.03.15 DKK

### 15. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelse:				
Næste år	1.130.325	1.188.117	0	0
2 - 5 år	1.865.787	2.817.243	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
I alt	2.996.112	4.005.360	0	0

### 16. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Stig Larsen, Agnetevej 15, 9000 Aalborg	Direktion
Gorm Larsen, Pilevej 3, 9370 Hals	Direktion

	Koncern	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK

### 17. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.257.330	3.264.391
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	24.283	-47.560
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-132.999	-401.340
Andre finansielle omkostninger	647.737	527.203
Skat af årets resultat	1.872.557	1.582.496
Øvrige reguleringer	-19.562	-28.223
I alt	5.649.346	4.896.967