

Vela Holding ApS

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.04.19 - 31.03.20

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.06.20

Jesper Malmgaard
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 35

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

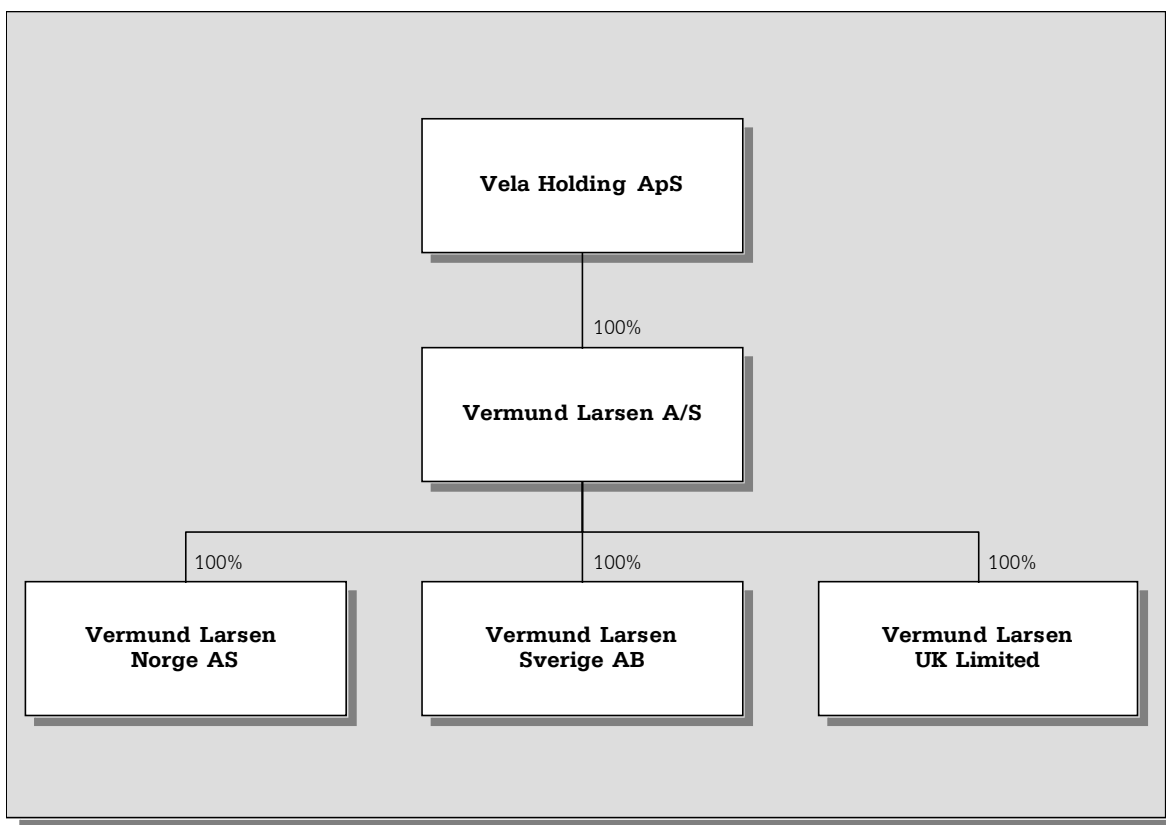
Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 01.04.19 - 31.03.20 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. 31.03.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.19 - 31.03.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 25. maj 2020

Direktionen

Stig Larsen

Gorm Larsen

Til kapitalejerne i Vela Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vela Holding ApS for regnskabsåret 01.04.19 - 31.03.20, 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. 31.03.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.04.19 - 31.03.20 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 25. maj 2020

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	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	72.819	68.683	60.423	55.568	47.970
Indeks	152	143	126	116	100
Resultat af primær drift	12.741	14.449	12.884	11.966	8.242
Indeks	155	175	156	145	100
Finansielle poster i alt	855	-58	-195	-179	-515
Indeks	-166	11	38	35	100
Resultat før skat	13.596	14.243	12.652	11.756	7.703
Indeks	177	185	164	153	100
Årets resultat	10.502	11.008	9.819	9.053	5.830
Indeks	180	189	168	155	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	104.495	97.030	85.122	79.464	72.370
Indeks	144	134	118	110	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.393	2.571	1.591	2.274	2.691
Indeks	163	96	59	85	100
Egenkapital	68.183	61.690	54.639	48.997	44.435
Indeks	153	139	123	110	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	13.269	13.184	16.802	11.190	8.119
Investeringer	-8.092	-5.033	-3.407	-3.562	-2.560
Finansiering	-4.457	-4.452	-4.447	-4.107	-3.425
Årets pengestrømme	720	3.699	8.948	3.521	2.134

Nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	16%	19%	19%	19%	14%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	65%	64%	64%	62%	61%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	99	89	85	77	69
<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

Selskabets aktiviteter 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 inden for møbelsektoren i form af designstole under navnet VERMUND.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.04.19 - 31.03.20 udviser et resultat før skat på t.DKK 13.596 mod t.DKK 14.243 for tiden 01.04.18 - 31.03.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 68.183.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Koncernen viderefører den udvikling, som har kendetegnet virksomheden i en årrække. Bruttofortjenesten er således steget med 6%, mens resultat før skat er faldet med 5% i forhold til sidste år.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.04.19 - 31.03.20 var et resultat før skat på t.DKK 14.000 - 15.000. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af ændringer i produkt- og markedsmix. Omsætningsvæksten blev realiseret med 15% mod forventet 16%.

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

I indværende regnskabsperiode er selskabet, Velamar ApS, fusioneret med moderselskabet, Vela Holding ApS.

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 stabile fundament, som koncernen bygger på. Ledelsen forventer at kunne fastholde omsætningen på samme niveau på trods af COVID-19.

Koncernens egen omsætning forventes fastholdt via en kombination af nedgang i basisomsætningen og en stigning gennem opkøb.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Efterfølgende begivenheder

Koncernen har efter balancedagen opkøbt Meyland-Smith A/S, som led i en fremadrettet strategiproces. Med opkøbet af Meyland-Smith A/S forventer koncernen at styrke sin position på det internationale marked for hjælpemidler og udstyr.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	
	Bruttoresultat	72.819	68.682	-101	-62
1	Personaleomkostninger	-56.321	-51.163	-610	-610
	Resultat før af- og nedskrivninger	16.498	17.519	-711	-672
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.757	-3.071	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-148	0	0
	Resultat før finansielle poster	12.741	14.300	-711	-672
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.292	11.652
3	Andre finansielle indtægter	1.601	166	1.147	-95
4	Andre finansielle omkostninger	-746	-223	-124	-31
	Resultat før skat	13.596	14.243	10.604	10.854
	Skat af årets resultat	-3.094	-3.235	-102	155
	Årets resultat	10.502	11.008	10.502	11.009

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.386	5.696
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000	4.000	4.000
Overført resultat	6.502	7.008	5.116	1.313
I alt	10.502	11.008	10.502	11.009

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.806	2.795	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	2.722	5.614	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	9.528	8.409	0	0
	Grunde og bygninger	10.162	9.924	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.694	4.470	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	15.856	14.394	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	60.172	58.786
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.364	893	4.364	893
	Finansielle anlægsaktiver i alt	4.364	893	64.536	59.679
	Anlægsaktiver i alt	29.748	23.696	64.536	59.679
	Råvarer og hjælpematerialer	17.724	15.638	0	0
	Varer under fremstilling	9.787	8.995	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.767	7.791	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.445	1.032	0	0
	Varebeholdninger i alt	37.723	33.456	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.245	21.171	0	0
9	Udskudt skatteaktiv	0	0	4	4
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	119	0
	Andre tilgodehavender	4.467	4.296	2.759	3.247
8	Periodeafgrænsningsposter	2.065	1.633	0	0
	Tilgodehavender i alt	23.777	27.100	2.882	3.251
	Likvide beholdninger	13.247	12.781	1.076	1.924
	Omsætningsaktiver i alt	74.747	73.337	3.958	5.175
	Aktiver i alt	104.495	97.033	68.494	64.854

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	1.000	500	1.000	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.961	9.575
	Overført resultat	63.183	57.190	52.222	47.615
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000	4.000	4.000	4.000
	Egenkapital i alt	68.183	61.690	68.183	61.690
9	Hensættelser til udskudt skat	2.567	2.131	0	0
10	Andre hensatte forpligtelser	2.513	1.728	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	5.080	3.859	0	0
11	Gæld til realkreditinstitutter	6.592	7.047	0	0
11	Anden gæld	2.017	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.609	7.047	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	450	452	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	237	496	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.531	6.175	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	15
	Selskabsskat	2.111	3.264	0	3.073
	Anden gæld	11.819	12.214	311	76
12	Periodeafgrænsningsposter	1.475	1.836	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	22.623	24.437	311	3.164
	Gældsforpligtelser i alt	31.232	31.484	311	3.164
	Passiver i alt	104.495	97.033	68.494	64.854

- 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 01.04.18 - 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
Egenkapitalopgørelse for 01.04.19 - 31.03.20				
Saldo pr. 01.04.19	500	0	57.191	4.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	500	0	396	0
Korrigeret saldo pr. 01.04.19	1.000	0	57.587	4.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-906	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	6.502	4.000
Saldo pr. 31.03.20	1.000	0	63.183	4.000

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Modervirksomhed:				
Egenkapitalopgørelse for 01.04.18 - 31.03.19				
Saldo pr. 01.04.18	500	3.879	46.259	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	47.615	4.000
Egenkapitalopgørelse for 01.04.19 - 31.03.20				
Saldo pr. 01.04.19	500	9.575	47.616	4.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	500	0	396	0
Korrigeret saldo pr. 01.04.19	1.000	9.575	48.012	4.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-906	0
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.386	5.116	4.000
Saldo pr. 31.03.20	1.000	10.961	52.222	4.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
Årets resultat	10.502	11.008
16 Reguleringer	5.400	7.918
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.267	-3.081
Tilgodehavender	3.324	-3.300
Leverandører af varer og tjenesteydelser	356	-1.067
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.262	4.670
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	16.577	16.148
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	538	175
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-640	-61
Betalt selskabsskat	-3.206	-3.078
Pengestrømme fra driften	13.269	13.184
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.203	-2.027
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.147	-2.562
Salg af materielle anlægsaktiver	30	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.062	-444
Salg af finansielle anlægsaktiver	290	0
Pengestrømme fra investeringer	-8.092	-5.033
Betalt udbytte	-4.000	-4.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-457	-452
Pengestrømme fra finansiering	-4.457	-4.452
Årets samlede pengestrømme	720	3.699
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.778	8.867
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-488	-276
Likvide beholdninger ved årets slutning	13.010	12.290
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.247	12.778
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-237	-488
I alt	13.010	12.290

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	48.767	44.465	598	598
Pensioner	5.729	4.895	0	0
Andre omkostninger til social sikring	468	463	12	12
Andre personaleomkostninger	1.357	1.340	0	0
I alt	56.321	51.163	610	610

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	99	89	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	10.292	11.652
I alt	0	0	10.292	11.652

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	33	8	26	0
Valutakursreguleringer	185	14	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.383	144	1.121	-95
I alt	1.601	166	1.147	-95

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
4. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	15
Renteomkostninger i øvrigt	79	83	18	18
Valutakursreguleringer	561	42	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	106	98	106	-2
I alt	746	223	124	31

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklingspro- jekter under udførelse
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.19	8.398	5.614
Tilgang i året	802	1.401
Afgang i året	-261	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	4.293	-4.293
Kostpris pr. 31.03.20	13.232	2.722
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.19	-5.602	0
Afskrivninger i året	-1.081	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	257	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.20	-6.426	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.20	6.806	2.722

Udviklingsaktiviteten har hovedsageligt 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. 01.04.19	41.178	17.612
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-44
Tilgang i året	1.191	3.202
Afgang i året	0	-494
Kostpris pr. 31.03.20	42.369	20.276
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.19	-31.254	-13.387
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	31
Afskrivninger i året	-953	-1.720
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	494
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.20	-32.207	-14.582
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.20	10.162	5.694

7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.04.19	0	1.879
Tilgang i året	0	2.062
Afgang i året	0	-396
Kostpris pr. 31.03.20	0	3.545
Opskrivninger pr. 01.04.19	0	-138
Opskrivninger i året	0	957
Opskrivninger pr. 31.03.20	0	819
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.20	0	4.364

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.04.19	49.211	1.879
Tilgang i året	0	2.062
Afgang i året	0	-396
Kostpris pr. 31.03.20	49.211	3.545
Opskrivninger pr. 01.04.19	9.575	-138
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-906	0
Opskrivninger i året	0	957
Årets resultat fra kapitalandele	10.292	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-8.000	0
Opskrivninger pr. 31.03.20	10.961	819
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.20	60.172	4.364
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	
	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK
Andre periodeafgrænsningsposter	1.628	1.561	0	0
Forudbetalte omkostninger	437	72	0	0
I alt	2.065	1.633	0	0

8. Periodeafgrænsningsposter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK

9. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.04.19	2.136	1.984	-4	-4
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	431	147	0	0
Udskudt skat pr. 31.03.20	2.567	2.131	-4	-4

10. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.04.19				1.728
Hensat i året				785
Forpligtelser pr. 31.03.20				2.513
	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	2.513	1.728	0	0
----------------------------	-------	-------	---	---

Andre hensatte forpligtelser består af forventede omkostninger til ledelsesaf lønning.

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.03.20	Gæld i alt 31.03.19
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	450	4.819	7.042	7.499
Anden gæld	0	0	2.017	0
I alt	450	4.819	9.059	7.499

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK	31.03.20 t.DKK	31.03.19 t.DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Modtagne tilskud til igangværende udviklingsprojekt	1.437	1.526	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	38	310	0	0
I alt	1.475	1.836	0	0

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-65 måneder og en resterende forpligtigelse på t.DKK 9.075, heraf forfalder t.DKK 2.816 inden for et år.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for 3. mands gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. 3. mands gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 2.174.

13. Eventualforpligtelser - fortsat -

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 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 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

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 7.042 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.161.

Modervirksomhed:

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	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-26	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.757	3.071
Andre driftsomkostninger	0	148
Finansielle indtægter	-1.601	-166
Finansielle omkostninger	746	224
Skat af årets resultat	3.094	3.235
Øvrige reguleringer	-570	1.406
I alt	5.400	7.918

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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	15-31	7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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 sambe-

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

skattede 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".

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, 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.

Nettorealiseringsværdien 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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 ledelsesaf lønning 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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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 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.