

# Vermund Larsen A/S

Gøteborgvej 12, 9200 Aalborg SV  
CVR-nr. 52 79 66 28

## Årsrapport for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.06.18

Jens Jørgen Kollerup  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 34

---

---

**Selskabet**

---

Vermund Larsen A/S  
Gøteborgvej 12  
9200 Aalborg SV  
Telefon: 96 34 76 00  
Telefax: 98 18 71 66  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 52 79 66 28  
Regnskabsår: 01.04 - 31.03

---

**Direktion**

---

Per Buus

---

**Bestyrelse**

---

Jens Jørgen Kollerup  
Stig Larsen  
Gorm Larsen  
Flemming Munk  
John Jensen  
John Clemmensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18 for Vermund Larsen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 8. juni 2018

**Direktionen**

Per Buus

**Bestyrelsen**

Jens Jørgen Kollerup  
Formand

Stig Larsen

Gorm Larsen

Flemming Munk

John Jensen

John Clemmensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Vermund Larsen A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vermund Larsen A/S for regnskabsåret 01.04.17 - 31.03.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 8. juni 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren V. Pedersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne29499

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

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	16.763	16.100	12.166	10.607	8.074
Indeks	208	199	151	131	100
Resultat af primær drift	13.568	12.633	8.909	6.693	4.009
Indeks	338	315	222	167	100
Finansielle poster i alt	-150	-174	-579	-126	-96
Indeks	156	181	603	131	100
Resultat før skat	13.413	12.428	8.306	6.567	3.914
Indeks	343	318	212	168	100
Årets resultat	10.405	9.507	6.307	4.984	3.220
Indeks	323	295	196	155	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	85.857	82.016	73.866	67.836	64.086
Indeks	134	128	115	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.591	2.274	2.691	1.564	5.063
Indeks	31	45	53	31	100
Egenkapital	53.090	48.862	44.347	38.070	37.655
Indeks	141	130	118	101	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	17.471	11.847	8.734	10.902	2.871
Investeringer	-2.759	-3.562	-3.846	-1.968	-5.973
Finansiering	-6.447	-4.607	-5.425	3.429	-3.096
Årets pengestrømme	8.265	3.678	-537	12.363	-6.198



**Nøgletal**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	20%	20%	15%	13%	9%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	62%	60%	60%	56%	59%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	79	75	67	65	59

*Definitioner af nøgletal*

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

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I år har koncernen realiseret et overskud på t.DKK 13.413 før skat i forhold til t.DKK 12.428 sidste år. Koncernen viderefører den positive udvikling, som har kendetegnet virksomheden i en årrække og bruttofortjenesten er steget med 8% mens resultatet er øget med 11% i forhold til sidste år.

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

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### 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.

### Efterfølgende begivenheder

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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
	<b>60.498.595</b>	<b>55.972.355</b>	<b>54.960.008</b>	<b>50.011.728</b>
	<b>60.498.595</b>	<b>55.972.355</b>	<b>54.960.008</b>	<b>50.011.728</b>
1	-43.735.134	-39.872.532	-40.835.513	-37.273.502
	<b>16.763.461</b>	<b>16.099.823</b>	<b>14.124.495</b>	<b>12.738.226</b>
	<b>16.763.461</b>	<b>16.099.823</b>	<b>14.124.495</b>	<b>12.738.226</b>
	-3.195.705	-3.466.812	-3.174.355	-3.392.577
	-5.149	-30.719	-5.149	-30.719
	<b>13.562.607</b>	<b>12.602.292</b>	<b>10.944.991</b>	<b>9.314.930</b>
	<b>13.562.607</b>	<b>12.602.292</b>	<b>10.944.991</b>	<b>9.314.930</b>
2	0	0	2.047.039	2.506.482
3	186.218	264.642	173.888	178.630
4	-335.721	-438.581	-340.593	-433.144
	<b>13.413.104</b>	<b>12.428.353</b>	<b>12.825.325</b>	<b>11.566.898</b>
	<b>13.413.104</b>	<b>12.428.353</b>	<b>12.825.325</b>	<b>11.566.898</b>
	-3.008.213	-2.921.717	-2.420.432	-2.060.256
	<b>10.404.891</b>	<b>9.506.636</b>	<b>10.404.893</b>	<b>9.506.642</b>
	<b>10.404.891</b>	<b>9.506.636</b>	<b>10.404.893</b>	<b>9.506.642</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.869.732	2.005.771
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Overført resultat	4.404.891	3.506.636	2.535.161	1.500.871
<b>I alt</b>	<b>10.404.891</b>	<b>9.506.636</b>	<b>10.404.893</b>	<b>9.506.642</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.612.715	4.439.885	3.612.715	4.439.884
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.587.213	2.328.142	3.587.213	2.328.143
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.199.928</b>	<b>6.768.027</b>	<b>7.199.928</b>	<b>6.768.027</b>
	Grunde og bygninger	10.603.686	10.899.239	10.603.686	10.899.239
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.632.883	4.181.775	3.614.719	4.152.464
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.236.569</b>	<b>15.081.014</b>	<b>14.218.405</b>	<b>15.051.703</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.786.998	2.917.266
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.786.998</b>	<b>2.917.266</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>21.436.497</b>	<b>21.849.041</b>	<b>26.205.331</b>	<b>24.736.996</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	13.498.506	14.271.362	13.398.505	14.221.262
	Varer under fremstilling	10.006.147	11.103.918	10.006.147	11.103.918
	Fremstillede varer og handelsvarer	6.033.860	5.746.000	5.786.020	5.367.879
	Forudbetalinger for varer	835.296	0	835.296	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>30.373.809</b>	<b>31.121.280</b>	<b>30.025.968</b>	<b>30.693.059</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.829.300	19.482.279	16.166.750	15.415.416
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.931.377	3.194.345	9.475.866	8.276.249
	Andre tilgodehavender	946.943	810.837	946.368	810.434
9	Periodeafgrænsningsposter	1.459.636	1.177.658	1.346.490	1.059.466
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>26.167.256</b>	<b>24.665.119</b>	<b>27.935.474</b>	<b>25.561.565</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7.879.478</b>	<b>4.380.746</b>	<b>4.112.838</b>	<b>3.221.915</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>64.420.543</b>	<b>60.167.145</b>	<b>62.074.280</b>	<b>59.476.539</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>85.857.040</b>	<b>82.016.186</b>	<b>88.279.611</b>	<b>84.213.535</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
10	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.875.503	2.005.771
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	1.933.618	1.309.313
	Overført resultat	46.589.862	42.362.278	40.780.749	39.047.200
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>53.089.862</b>	<b>48.862.278</b>	<b>53.089.870</b>	<b>48.862.284</b>
11	Hensættelser til udskudt skat	1.978.654	1.879.923	1.988.400	1.892.200
12	Andre hensatte forpligtelser	368.117	0	368.117	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.346.771</b>	<b>1.879.923</b>	<b>2.356.517</b>	<b>1.892.200</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	7.504.312	7.953.596	7.504.312	7.953.596
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.504.312</b>	<b>7.953.596</b>	<b>7.504.312</b>	<b>7.953.596</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	446.383	443.825	446.383	443.825
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	276.564	5.043.237	174.981	5.010.113
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	461.976	0	461.976	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.266.412	4.990.550	7.094.329	4.959.965
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.604.069	5.196.627
	Selskabsskat	3.649.482	2.713.050	2.324.232	1.927.756
	Anden gæld	9.651.914	9.290.513	7.059.578	7.193.781
14	Periodeafgrænsningsposter	1.163.364	839.214	1.163.364	773.388
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.916.095</b>	<b>23.320.389</b>	<b>25.328.912</b>	<b>25.505.455</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>30.420.407</b>	<b>31.273.985</b>	<b>32.833.224</b>	<b>33.459.051</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>85.857.040</b>	<b>82.016.186</b>	<b>88.279.611</b>	<b>84.213.535</b>

- 15 Eventualforpligtelser  
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 17 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.04.17 - 31.03.18					
Saldo pr. 01.04.17	500.000	0	0	42.362.278	6.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-177.307	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	4.404.891	6.000.000
Saldo pr. 31.03.18	500.000	0	0	46.589.862	6.000.000

Moder:

Egenkapitalopgørelse for  
01.04.17 - 31.03.18

Saldo pr. 01.04.17	500.000	2.005.771	1.309.313	39.047.200	6.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-177.307	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.000.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	624.305	-624.305	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.869.732	0	2.535.161	6.000.000
Saldo pr. 31.03.18	500.000	3.875.503	1.933.618	40.780.749	6.000.000

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>10.404.891</b>	<b>9.506.636</b>
18 Reguleringer	6.267.504	6.614.263
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	747.471	-358.524
Tilgodehavender	-1.474.193	-5.802.662
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.275.862	622.156
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.424.131	4.153.016
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>20.645.666</b>	<b>14.734.885</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	186.218	264.642
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-451.123	-438.581
Betalt selskabsskat	-2.910.036	-2.714.376
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>17.470.725</b>	<b>11.846.570</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.292.440	-1.288.688
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.466.154	-2.273.550
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.758.594</b>	<b>-3.562.238</b>
Betalt udbytte	-6.000.000	-5.000.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	8.730.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-446.726	-8.336.744
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-6.446.726</b>	<b>-4.606.744</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>8.265.405</b>	<b>3.677.588</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.380.746	2.443.179
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-5.043.237	-6.783.258
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>7.602.914</b>	<b>-662.491</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	7.879.478	4.380.746
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-276.564	-5.043.237
<b>I alt</b>	<b>7.602.914</b>	<b>-662.491</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	37.461.084	33.840.597	34.788.945	31.433.163
Pensioner	4.486.418	4.424.018	4.479.743	4.299.790
Andre omkostninger til social sikring	590.688	626.763	590.688	626.764
Andre personaleomkostninger	1.196.944	981.154	976.137	913.785
I alt	43.735.134	39.872.532	40.835.513	37.273.502
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	79	75	79	75

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.595.213	2.140.468	2.595.213	2.140.468
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.047.039	2.506.482
I alt	0	0	2.047.039	2.506.482

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	43.399	4.873	43.399	4.873
Renteindtægter i øvrigt	17.880	20.779	15.578	19.304
Valutakursreguleringer	10.028	179.537	0	95.000
Øvrige finansielle indtægter	114.911	59.453	114.911	59.453
I alt	186.218	264.642	173.888	178.630



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	120.811	35.900
Renteomkostninger i øvrigt	149.335	290.459	148.117	289.447
Valutakursreguleringer	70.753	0	70.753	0
Valutakurstab	114.721	40.325	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	912	107.797	912	107.797
I alt	335.721	438.581	340.593	433.144

#### 5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.869.732	2.005.771
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Overført resultat	4.404.891	3.506.636	2.535.161	1.500.871
I alt	10.404.891	9.506.636	10.404.893	9.506.642

**6. Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.04.17	41.054.663	19.536.575
Tilgang i året	529.422	1.061.087
Afgang i året	0	-1.993.259
Kostpris pr. 31.03.18	41.584.085	18.604.403
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.17	-30.155.424	-15.356.191
Afskrivninger i året	-824.975	-1.509.966
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	30.796
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.863.841
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.18	-30.980.399	-14.971.520
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.18	10.603.686	3.632.883
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.04.17	41.054.663	19.314.809
Tilgang i året	529.422	1.041.247
Afgang i året	0	-1.953.904
Kostpris pr. 31.03.18	41.584.085	18.402.152
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.17	-30.155.424	-15.162.345
Afskrivninger i året	-824.975	-1.488.929
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.863.841
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.18	-30.980.399	-14.787.433
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.18	10.603.686	3.614.719

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.04.17	911.495
Kostpris pr. 31.03.18	911.495
Opskrivninger pr. 01.04.17	2.027.925
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-177.307
Årets resultat fra kapitalandele	1.969.462
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	77.577
Opskrivninger pr. 31.03.18	3.897.657
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.17	-22.154
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.18	-22.154
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.18	4.786.998
Navn og hjemsted:	
	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Vermund Larsen Norge AS, Moss	100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.18	31.03.17	31.03.18	31.03.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	1.392.977	1.058.321	1.317.730	987.615
Forudbetalte omkostninger	66.659	119.337	28.760	71.851
I alt	1.459.636	1.177.658	1.346.490	1.059.466

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	120	60.000
Aktiekapital B	880	440.000
I alt		500.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK

**11. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.04.17	1.813.307	1.674.832	1.892.200	1.759.700
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	165.347	205.091	96.200	132.500
Udskudt skat pr. 31.03.18	1.978.654	1.879.923	1.988.400	1.892.200

**12. Andre hensatte forpligtelser**

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK	31.03.18 DKK	31.03.17 DKK

## 12. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	368.117	0	368.117	0
I alt	368.117	0	368.117	0

## 13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.03.18	Gæld i alt 31.03.17
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	446.383	5.621.994	7.950.695	8.397.421
I alt	446.383	5.621.994	7.950.695	8.397.421

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	446.383	5.621.994	7.950.695	8.397.421
I alt	446.383	5.621.994	7.950.695	8.397.421

## 14. Periodeafgrænsningsposter

Modtagne tilskud til igangværende udviklingsprojekt	1.163.364	773.388	1.163.364	773.388
Andre periodeafgrænsningsposter	0	65.826	0	0
I alt	1.163.364	839.214	1.163.364	773.388

## 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

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

### *Kautionsforpligtelser*

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

Modervirksomheden:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-89 måneder og en resterende forpligtelse på t.DKK 7.883, heraf forfalder t.DKK 2.154 inden for et år.

### *Kautionsforpligtelser*

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

### *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 skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Vela Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

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

Modervirksomheden:

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

**17. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Vela Holding ApS	Aktiemajoritet

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Vela Holding ApS.

	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Andre driftsindtægter	6.393	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.195.705	3.466.812
Andre driftsomkostninger	5.149	30.719
Finansielle indtægter	-186.218	-264.642
Finansielle omkostninger	335.721	438.581
Skat af årets resultat	3.008.213	2.921.717
Øvrige reguleringer	-97.459	21.076
I alt	6.267.504	6.614.263



## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### KONCERNREGNSKAB

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

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

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

**19. 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**

Leasingydelser 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste 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 lejeindtægter, negativ goodwill og 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.

**19. 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	15-31	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.

**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.

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

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

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder, afregner sambeskatningsbidraget for det udnyttede underskud til administrationsselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Tilgodehavender**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.



**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Hensatte forpligtelser**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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 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 aktiekapital 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.