

# Vermund Larsen A/S

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.06.21

Jens Jørgen Kollerup  
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      |
| Koncernens pengestrømsopgørelse            | 17      |
| Noter                                      | 18 - 38 |

---

---

**Selskabet**

---

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

---

**Direktion**

---

Per Buus

---

**Bestyrelse**

---

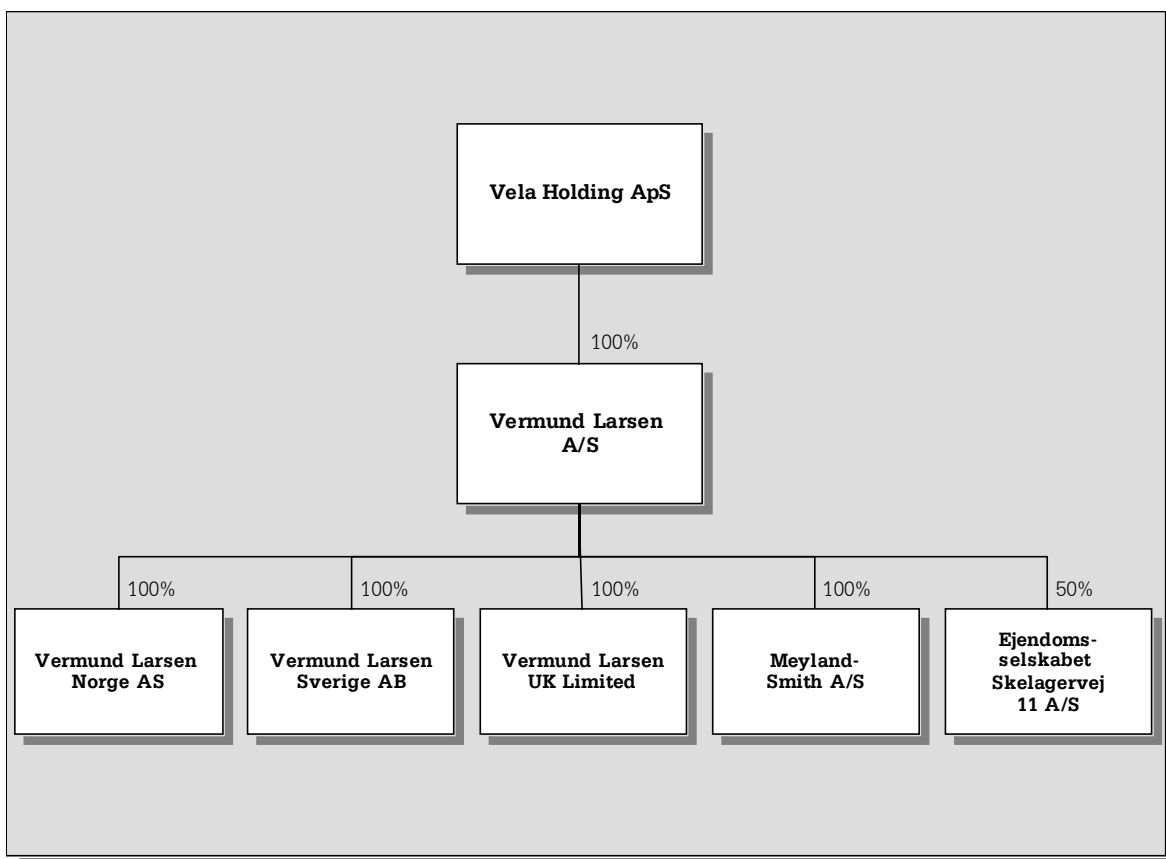
Jens Jørgen Kollerup  
Stig Larsen  
Gorm Larsen  
John Jensen  
John Clemmensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21 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. 31.03.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26. maj 2021

**Direktionen**

Per Buus

**Bestyrelsen**

Jens Jørgen Kollerup  
Formand

Stig Larsen

Gorm Larsen

John Jensen

John Clemmensen

## Til kapitalejeren i Vermund Larsen A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vermund Larsen A/S for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21, 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. 31.03.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21 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 26. maj 2021

### 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                            | 2020/21 | 2019/20 | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i>                          |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                        | 85.556  | 72.918  | 68.724  | 60.279  | 55.634  |
| Indeks                                   | 154     | 131     | 124     | 108     | 100     |
| Resultat før af- og nedskrivninger       | 20.790  | 17.209  | 18.159  | 16.769  | 16.100  |
| Indeks                                   | 129     | 107     | 113     | 104     | 100     |
| Resultat af primær drift                 | 15.844  | 13.452  | 15.088  | 13.574  | 12.633  |
| Indeks                                   | 125     | 106     | 119     | 107     | 100     |
| Finansielle poster i alt                 | 1.515   | -168    | 102     | -156    | -174    |
| Indeks                                   | -871    | 97      | -59     | 90      | 100     |
| Resultat før skat                        | 17.141  | 13.284  | 15.042  | 13.413  | 12.428  |
| Indeks                                   | 138     | 107     | 121     | 108     | 100     |
| Årets resultat                           | 13.412  | 10.292  | 11.652  | 10.405  | 9.507   |
| Indeks                                   | 141     | 108     | 123     | 109     | 100     |
| <i>Balance</i>                           |         |         |         |         |         |
| Samlede aktiver                          | 120.678 | 96.296  | 90.981  | 85.857  | 82.016  |
| Indeks                                   | 147     | 117     | 111     | 105     | 100     |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 7.304   | 4.147   | 2.571   | 1.591   | 2.274   |
| Indeks                                   | 321     | 182     | 113     | 70      | 100     |
| Egenkapital                              | 68.365  | 60.171  | 58.785  | 53.090  | 48.862  |
| Indeks                                   | 140     | 123     | 120     | 109     | 100     |
| <i>Pengestrømme</i>                      |         |         |         |         |         |
| Nettopengestrømme fra:                   |         |         |         |         |         |
| Driften                                  | 16.694  | 16.318  | 13.833  | 17.469  | 11.847  |
| Investeringer                            | -17.282 | -6.320  | -4.589  | -2.758  | -3.562  |
| Finansiering                             | -6.445  | -8.457  | -6.452  | -6.447  | -4.607  |
| Årets pengestrømme                       | -7.033  | 1.541   | 2.792   | 8.264   | 3.678   |

**Nøgletal**

|                                 | 2020/21   | 2019/20 | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 |
|---------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|
| <i>Rentabilitet</i>             |   |         |         |         |         |
| Egenkapitalens forrentning      | 20,9%   | 17,3%   | 20,8%   | 20,4%   | 20,4%   |
| <i>Soliditet</i>                |   |         |         |         |         |
| Egenkapitalandel                | 56,7%   | 62,5%   | 64,6%   | 61,8%   | 59,6%   |
| <i>Øvrige</i>                   |   |         |         |         |         |
| Antal medarbejdere (gns.)       | 115   | 97      | 87      | 83      | 79      |
| <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 med designstole under varemærket VERMUND.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.04.20 - 31.03.21 udviser et resultat før skat på t.DKK 17.141 mod t.DKK 13.284 for tiden 01.04.19 - 31.03.20. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 68.365.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Koncernen har videreført den udvikling, som har kendetegnet virksomheden i en årrække. Bruttofortjenesten er således steget med 19%, mens resultat før skat er steget med 29%. Resultatforventningen for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21 var et resultat før skat på t.DKK 17.000. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af ændringer i produkt- og markedsmix samt gennem tilpasning af koncernen omkostninger. Omsætningsvæksten blev realiseret med 17% mod forventet 8%.

På trods af tilbagegang i årets første tre måneder og hjemsendte medarbejdere, har vi opnået omsætningsvækst. Dette skyldes de seneste års fokusering på koncernens markedspotentialer for hvert forretningsområde. Samtidig har koncernens opkøb af Meyland-Smith A/S styrket positionen på det internationale marked for hjælpemidler og velfærdsteknologi. Eksporten udgør en fortsat stigende del af koncernens vækst.

### 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 øge omsætningen i forhold til 2020/21.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

| Note | Koncern   |                  | Modervirksomhed  |                  |               |
|------|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
|      | 2020/21<br>t.DKK  | 2019/20<br>t.DKK | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK |               |
|      | <b>85.556</b>   | <b>71.830</b>    | <b>69.858</b>    | <b>62.498</b>    |               |
| 2    | Personaleomkostninger   | -64.766          | -54.621          | -53.868          | -48.962       |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                         | <b>20.790</b>    | <b>17.209</b>    | <b>15.990</b>    | <b>13.536</b> |
|      | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | -4.946           | -3.757           | -4.139           | -3.694        |
|      | Andre driftsomkostninger  | -218             | 0                | -12              | 0             |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b>                            | <b>15.626</b>    | <b>13.452</b>    | <b>11.839</b>    | <b>9.842</b>  |
|      | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 0                | 0                | 2.838            | 3.144         |
|      | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | 188              | 0                | 188              | 0             |
| 3    | Andre finansielle indtægter                                       | 1.798            | 454              | 1.611            | 265           |
|      | Andre finansielle omkostninger                                    | -471             | -622             | -189             | -858          |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>17.141</b>    | <b>13.284</b>    | <b>16.287</b>    | <b>12.393</b> |
|      | Skat af årets resultat  | -3.729           | -2.992           | -2.875           | -2.101        |
|      | <b>Årets resultat</b>   | <b>13.412</b>    | <b>10.292</b>    | <b>13.412</b>    | <b>10.292</b> |

### Forslag til resultatdisponering

|  |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0             | 0             | 2.838         | 3.144         |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 8.000         | 6.000         | 8.000         | 6.000         |
| Overført resultat                                      | 5.412         | 4.292         | 2.574         | 1.148         |
| <b>I alt</b>   | <b>13.412</b> | <b>10.292</b> | <b>13.412</b> | <b>10.292</b> |

| AKTIVER |  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|---------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|         |  | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK |
| Note    |  |                   |                   |                   |                   |
|         | Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 8.634             | 6.805             | 8.266             | 6.805             |
|         | Goodwill                                     | 3.434             | 0                 | 0                 | 0                 |
|         | Udviklingsprojekter under udførelse          | 0                 | 2.723             | 0                 | 2.723             |
| 5       | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>12.068</b>     | <b>9.528</b>      | <b>8.266</b>      | <b>9.528</b>      |
|         | Grunde og bygninger                          | 10.244            | 10.161            | 10.244            | 10.161            |
|         | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 9.763             | 5.694             | 8.175             | 5.491             |
| 6       | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>20.007</b>     | <b>15.855</b>     | <b>18.419</b>     | <b>15.652</b>     |
| 7       | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                 | 0                 | 10.968            | 5.484             |
| 7       | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 5.588             | 0                 | 5.588             | 0                 |
|         | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>5.588</b>      | <b>0</b>          | <b>16.556</b>     | <b>5.484</b>      |
|         | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>37.663</b>     | <b>25.383</b>     | <b>43.241</b>     | <b>30.664</b>     |
|         | Råvarer og hjælpematerialer                  | 22.812            | 17.724            | 19.194            | 17.337            |
|         | Varer under fremstilling                     | 11.244            | 9.787             | 11.244            | 9.787             |
|         | Fremstillede varer og handelsvarer           | 8.077             | 8.767             | 6.712             | 7.985             |
|         | Forudbetalinger for varer                    | 2.577             | 1.445             | 2.564             | 1.445             |
|         | <b>Varebeholdninger i alt</b>                | <b>44.710</b>     | <b>37.723</b>     | <b>39.714</b>     | <b>36.554</b>     |
|         | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 28.015            | 17.245            | 18.034            | 13.285            |
|         | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                 | 0                 | 2.289             | 2.411             |
|         | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 122               | 0                 | 122               | 0                 |
|         | Tilgodehavende selskabsskat                  | 8                 | 1                 | 356               | 0                 |
|         | Andre tilgodehavender                        | 3.030             | 1.708             | 2.869             | 1.699             |
| 8       | Periodeafgrænsningsposter                    | 1.387             | 2.065             | 1.208             | 1.966             |
|         | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>32.562</b>     | <b>21.019</b>     | <b>24.878</b>     | <b>19.361</b>     |
|         | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>5.743</b>      | <b>12.134</b>     | <b>816</b>        | <b>4.593</b>      |
|         | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>83.015</b>     | <b>70.876</b>     | <b>65.408</b>     | <b>60.508</b>     |
|         | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>120.678</b>    | <b>96.259</b>     | <b>108.649</b>    | <b>91.172</b>     |

|                 |  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|-----------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                 |  | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK |
| <b>PASSIVER</b> |  |                   |                   |                   |                   |
| Note            |  |                   |                   |                   |                   |
| 9               | Selskabskapital  | 500               | 500               | 500               | 500               |
|                 | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0                 | 0                 | 5.174             | 4.364             |
|                 | Reserve for udviklingsomkostninger                     | 0                 | 0                 | 4.309             | 4.639             |
|                 | Overført resultat                                      | 59.865            | 53.672            | 50.380            | 44.668            |
|                 | Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 8.000             | 6.000             | 8.000             | 6.000             |
|                 | <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>68.365</b>     | <b>60.172</b>     | <b>68.363</b>     | <b>60.171</b>     |
| 10              | Hensættelser til udskudt skat                          | 2.231             | 2.571             | 2.407             | 2.575             |
| 11              | Andre hensatte forpligtelser                           | 3.612             | 2.513             | 3.612             | 2.513             |
|                 | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                    | <b>5.843</b>      | <b>5.084</b>      | <b>6.019</b>      | <b>5.088</b>      |
| 12              | Gæld til realkreditinstitutter                         | 6.151             | 6.592             | 6.151             | 6.592             |
| 12              | Anden gæld   | 5.051             | 2.017             | 4.650             | 2.017             |
|                 | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>11.202</b>     | <b>8.609</b>      | <b>10.801</b>     | <b>8.609</b>      |
| 12              | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser     | 448               | 450               | 448               | 450               |
|                 | Gæld til øvrige kreditinstitutter                      | 841               | 199               | 705               | 170               |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 9.949             | 6.531             | 8.490             | 6.329             |
|                 | Gæld til tilknyttede virksomheder                      | 2.210             | 0                 | 102               | 69                |
|                 | Selskabsskat   | 1.135             | 2.230             | 0                 | 1.175             |
|                 | Anden gæld   | 19.362            | 11.509            | 12.437            | 7.674             |
| 13              | Periodeafgrænsningsposter                              | 1.323             | 1.475             | 1.284             | 1.437             |
|                 | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>35.268</b>     | <b>22.394</b>     | <b>23.466</b>     | <b>17.304</b>     |
|                 | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>46.470</b>     | <b>31.003</b>     | <b>34.267</b>     | <b>25.913</b>     |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>120.678</b>    | <b>96.259</b>     | <b>108.649</b>    | <b>91.172</b>     |
| 14              | Eventualforpligtelser                                  |                   |                   |                   |                   |
| 15              | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  |                   |                   |                   |                   |
| 16              | Nærtstående parter                                     |                   |                   |                   |                   |

| Beløb i t.DKK  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis-<br>metode | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostninger | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året |
|--|----------------------|---|--|----------------------|--|
| Koncern:   |                      |   |  |                      |  |
| Egenkapitalopgørelse for<br>01.04.20 - 31.03.21        |                      |   |  |                      |  |
| Saldo pr. 01.04.20                                     | 500                  | 0   | 0  | 53.672               | 6.000  |
| Valutakursregulering af<br>udenlandske<br>virksomheder | 0                    | 0   | 0  | 781                  | 0  |
| Betalt udbytte   | 0                    | 0   | 0  | 0                    | -6.000   |
| Forslag til<br>resultatdisponering                     | 0                    | 0   | 0  | 5.412                | 8.000  |
| Saldo pr. 31.03.21                                     | 500                  | 0   | 0  | 59.865               | 8.000  |

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for  
01.04.20 - 31.03.21

|  |     |        |       |        |        |
|--|-----|--------|-------|--------|--------|
| Saldo pr. 01.04.20                                     | 500 | 4.364  | 4.639 | 44.668 | 6.000  |
| Valutakursregulering af<br>udenlandske<br>virksomheder | 0   | 720    | 0     | 60     | 0      |
| Udloddet udbytte fra<br>tilknyttede virksomheder       | 0   | -2.748 | 0     | 2.748  | 0      |
| Betalt udbytte   | 0   | 0      | 0     | 0      | -6.000 |
| Overførsler til/fra andre<br>reserver                  | 0   | 0      | -330  | 330    | 0      |
| Forslag til<br>resultatdisponering                     | 0   | 2.838  | 0     | 2.574  | 8.000  |
| Saldo pr. 31.03.21                                     | 500 | 5.174  | 4.309 | 50.380 | 8.000  |



## Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note   | Koncern          |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>13.412</b>    | <b>10.292</b>    |
| 17 Reguleringer  | 9.746            | 6.879            |
| Forskydning i driftskapital  |                  |                  |
| Varebeholdninger   | -6.993           | -4.267           |
| Tilgodehavender  | -11.537          | 2.851            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                                   | 3.418            | 359              |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                                     | 12.947           | 992              |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>                       | <b>20.993</b>    | <b>17.106</b>    |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                              | 1.770            | 454              |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger                         | -439             | -622             |
| Betalt selskabsskat  | -5.630           | -619             |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>  | <b>16.694</b>    | <b>16.319</b>    |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver  | -4.661           | -2.203           |
| Køb af materielle anlægsaktiver  | -7.304           | -4.147           |
| Salg af materielle anlægsaktiver   | 83               | 30               |
| Køb af virksomhed  | -5.400           | 0                |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                                      | <b>-17.282</b>   | <b>-6.320</b>    |
| Betalt udbytte   | -6.000           | -8.000           |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter                                   | -445             | -456             |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                                       | <b>-6.445</b>    | <b>-8.456</b>    |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>  | <b>-7.033</b>    | <b>1.543</b>     |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                                  | 12.134           | 10.853           |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse | -199             | -461             |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                             | <b>4.902</b>     | <b>11.935</b>    |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:              |                  |                  |
| Likvide beholdninger   | 5.743            | 12.134           |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter                      | -841             | -199             |
| <b>I alt</b>   | <b>4.902</b>     | <b>11.935</b>    |

## 1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

|                    | Indregnet i resultatopgørelsen under: | Koncern          |                  | Modervirksomhed  |                  |
|--------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                    |                                       | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK |
| Offentlige tilskud | Andre driftsindtægter                 | 3.228            | 0                | 2.892            | 0                |

Offentlige tilskud omfatter tilskud fra COVID-19 støtteordningen for lønkomensation.

|  | Koncern          |                  | Modervirksomhed  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK |

## 2. Personaleomkostninger

|                                       |        |        |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Lønninger                             | 56.827 | 47.074 | 46.690 | 41.673 |
| Pensioner                             | 6.505  | 5.728  | 5.853  | 5.518  |
| Andre omkostninger til social sikring | 453    | 462    | 453    | 462    |
| Andre personaleomkostninger           | 981    | 1.357  | 872    | 1.309  |
| I alt                                 | 64.766 | 54.621 | 53.868 | 48.962 |

|  |     |    |    |    |
|--|-----|----|----|----|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 115 | 97 | 97 | 92 |
|--|-----|----|----|----|

Vederlag til ledelsen:

|                                      |       |       |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Vederlag til direktion og bestyrelse | 3.401 | 2.932 | 3.401 | 2.932 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|

|                                  | Koncern          |                  | Modervirksomhed  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                  | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK |
| <b>3. Finansielle indtægter</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Renter, tilknyttede virksomheder | 28               | 0                | 28               | 0                |
| Renteindtægter i øvrigt          | 3                | 7                | 1                | 3                |
| Valutakursreguleringer           | 1.492            | 185              | 1.308            | 0                |
| Øvrige finansielle indtægter     | 275              | 262              | 274              | 262              |
| I alt                            | 1.798            | 454              | 1.611            | 265              |

**4. Resultatdisponering**

|   |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre<br>værdis metode | 0      | 0      | 2.838  | 3.144  |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                     | 8.000  | 6.000  | 8.000  | 6.000  |
| Overført resultat   | 5.412  | 4.292  | 2.574  | 1.148  |
| I alt   | 13.412 | 10.292 | 13.412 | 10.292 |

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

| Beløb i t.DKK   | Færdiggjorte<br>udviklingsprojek-<br>ter | Goodwill |
|---|--|----------|
| Koncern:  |  |          |
| Kostpris pr. 01.04.20                                       | 18.000                                   | 0        |
| Tilgang i året  | 443                                      | 3.816    |
| Afgang i året   | -1.505                                   | 0        |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster                | 2.709                                    | 0        |
| Kostpris pr. 31.03.21                                       | 19.647                                   | 3.816    |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.04.20                          | -10.779                                  | 0        |
| Afskrivninger i året  | -1.739                                   | -382     |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 1.505                                    | 0        |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.03.21                          | -11.013                                  | -382     |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.21                          | 8.634                                    | 3.434    |
| Modervirksomhed:  |  |          |
| Kostpris pr. 01.04.20                                       | 13.232                                   | 0        |
| Tilgang i året  | 383                                      | 0        |
| Afgang i året   | 0  | 0        |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster                | 2.709                                    | 0        |
| Kostpris pr. 31.03.21                                       | 16.324                                   | 0        |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.04.20                          | -6.426                                   | 0        |
| Afskrivninger i året  | -1.632                                   | 0        |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.03.21                          | -8.058                                   | 0        |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.21                          | 8.266                                    | 0        |

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

**6. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i t.DKK   | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|---|---------------------|---|
| Koncern:  |                     |   |
| Kostpris pr. 01.04.20                                       | 42.369              | 22.283                                  |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder            | 0                   | 36                                      |
| Tilgang i året  | 305                 | 6.504                                   |
| Afgang i året   | 0                   | -723                                    |
| Kostpris pr. 31.03.21                                       | 42.674              | 28.100                                  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.04.20                          | -32.207             | -16.411                                 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder            | 0                   | 34                                      |
| Afskrivninger i året  | -223                | -2.605                                  |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | 645                                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.03.21                          | -32.430             | -18.337                                 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.21                          | 10.244              | 9.763                                   |
| Modervirksomhed:  |                     |   |
| Kostpris pr. 01.04.20                                       | 42.369              | 19.843                                  |
| Tilgang i året  | 305                 | 5.034                                   |
| Afgang i året   | 0                   | -533                                    |
| Kostpris pr. 31.03.21                                       | 42.674              | 24.344                                  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.04.20                          | -32.207             | -14.352                                 |
| Afskrivninger i året  | -223                | -2.285                                  |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | 468                                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.03.21                          | -32.430             | -16.169                                 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.21                          | 10.244              | 8.175                                   |

## 7. Kapitalandele

| Beløb i t.DKK   | Kapitalandele i<br>tilknyttede virk-<br>somheder | Kapitalandele i<br>associerede virk-<br>somheder |
|---|--|--|
| Koncern:  |  |  |
| Tilgang i året  | 0  | 5.400  |
| Kostpris pr. 31.03.21   | 0  | 5.400  |
| Årets resultat fra kapitalandele  | 0  | 188  |
| Opskrivninger pr. 31.03.21  | 0  | 188  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.21  | 0  | 5.588  |
| Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt<br>til indre værdi |  |  |
|   | 0  | 0  |
| Modervirksomhed:  |  |  |
| Kostpris pr. 01.04.20   | 1.119  | 0  |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder                                      | 61   | 0  |
| Tilgang i året  | 4.614  | 5.400  |
| Kostpris pr. 31.03.21   | 5.794  | 5.400  |
| Opskrivninger pr. 01.04.20  | 4.387  | 0  |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder                                      | 720  | 0  |
| Årets resultat fra kapitalandele  | 3.213  | 188  |
| Udbytte relateret til kapitalandele   | -2.748   | 0  |
| Forskydning i interne avancer på varebeholdninger                                     | 6  | 0  |
| Opskrivninger pr. 31.03.21  | 5.578  | 188  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.04.20  | -22  | 0  |
| Afskrivninger på goodwill   | -382   | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.03.21  | -404   | 0  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.21  | 10.968   | 5.588  |
| I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.03.21 med                                    | 3.434  | 0  |
| Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt<br>til indre værdi |  |  |
|   | 3.816  | 0  |

**7. Kapitalandele** - fortsat -

| Navn og hjemsted:                             | Ejerandel |
|---|-----------|
| Dattervirksomheder:                           |           |
| Vermund Larsen Norge AS, Moss                 | 100%      |
| Vermund Larsen Sverige AB, Göteborg           | 100%      |
| Vermund Larsen UK Limited, London             | 100%      |
| Meyland-Smith A/S, Aalborg                    | 100%      |
| Associerede virksomheder:                     |           |
| Ejendomsselskabet Skelagervej 11 A/S, Aalborg | 50%       |

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK |

**8. Periodeafgrænsningsposter**

|                                 |       |       |       |       |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Andre periodeafgrænsningsposter | 1.276 | 1.628 | 1.155 | 1.565 |
| Forudbetalte omkostninger       | 111   | 437   | 53    | 401   |
| I alt                           | 1.387 | 2.065 | 1.208 | 1.966 |

**9. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

|                 | Antal | Pålydende<br>værdi i alt<br>DKK |
|-----------------|-------|---------------------------------|
| Kapitalklasse A | 120   | 60.000                          |
| Kapitalklasse B | 890   | 440.000                         |
| I alt           |       | 500.000                         |

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK |

**10. Udskudt skat**

|   |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Udskudt skat pr. 01.04.20                   | 2.412 | 2.136 | 2.575 | 2.140 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | -180  | 435   | -168  | 435   |
| Udskudt skat pr. 31.03.21                   | 2.232 | 2.571 | 2.407 | 2.575 |

**11. Andre hensatte forpligtelser**

| Beløb i DKK                | Andre hensatte forpligtelser |                   |                   |                   |
|----------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Koncern:                   |                              |                   |                   |                   |
| Forpligtelser pr. 01.04.20 |                              |                   |                   | 2.513             |
| Hensat i året              |                              |                   |                   | 1.098             |
| Forpligtelser pr. 31.03.21 |                              |                   |                   | 3.611             |
| Modervirksomhed:           |                              |                   |                   |                   |
| Forpligtelser pr. 01.04.20 |                              |                   |                   | 2.513             |
| Hensat i året              |                              |                   |                   | 1.098             |
| Forpligtelser pr. 31.03.21 |                              |                   |                   | 3.611             |
|                            | 31.03.21<br>t.DKK            | 31.03.20<br>t.DKK | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK |

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

|                            |       |       |       |       |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Langfristede forpligtelser | 3.611 | 2.513 | 3.611 | 2.513 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|

Andre hensatte forpligtelser består af forventede omkostninger til ledelsesaf lønning.



**12. Langfristede gældsforpligtelser**

| Beløb i t.DKK                  | Afdrag<br>første år | Restgæld<br>efter 5 år | Gæld i alt<br>31.03.21 | Gæld i alt<br>31.03.20 |
|--------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Koncern:                       |                     |                        |                        |                        |
| Gæld til realkreditinstitutter | 448                 | 2.214                  | 6.599                  | 7.042                  |
| Anden gæld                     | 0                   | 0                      | 5.051                  | 2.017                  |
| I alt                          | 448                 | 2.214                  | 11.650                 | 9.059                  |
| Modervirksomhed:               |                     |                        |                        |                        |
| Gæld til realkreditinstitutter | 448                 | 2.214                  | 6.599                  | 7.042                  |
| Anden gæld                     | 0                   | 0                      | 4.650                  | 2.017                  |
| I alt                          | 448                 | 2.214                  | 11.249                 | 9.059                  |

|  | Koncern           |                   | Modervirksomhed   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK | 31.03.21<br>t.DKK | 31.03.20<br>t.DKK |
|  |                   |                   |                   |                   |

**13. Periodeafgrænsningsposter**

|   |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Modtagne tilskud til igangværende udviklingsprojekt | 1.284 | 1.437 | 1.284 | 1.437 |
| Andre periodeafgrænsningsposter                     | 39    | 38    | 0     | 0     |
| I alt   | 1.323 | 1.475 | 1.284 | 1.437 |

**14. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-115 måneder og en resterende forpligtelse på t.DKK 29.896, heraf forfalder t.DKK 5.212 inden for et år.

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 385 overfor pengeinstitut.

Modervirksomhed:

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-115 måneder og en resterende forpligtelse på t.DKK 29.896, heraf forfalder t.DKK 5.212 inden for et år.

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 112.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditor. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders] gæld til omfattede kreditor udgør på balancedagen t.DKK 130.

#### *Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 385 overfor pengeinstitut.

#### *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.

## **15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.599 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.244.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.599 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 10.244.

**16. Nærtstående parter**

| Bestemmende indflydelse   | Grundlag for indflydelse |
|---------------------------|--------------------------|
| Vela Holding ApS, Aalborg | Aktiemajoritet           |

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Vela Holding ApS, Aalborg.

|   | Koncern          |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2020/21<br>t.DKK | 2019/20<br>t.DKK |
| <b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>                  |                  |                  |
| Andre driftsindtægter   | 0                | -26              |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 4.946            | 3.757            |
| Andre driftsomkostninger  | 218              | 0                |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder             | -188             | 0                |
| Finansielle indtægter   | -1.770           | -454             |
| Finansielle omkostninger  | 439              | 622              |
| Skat af årets resultat  | 3.729            | 2.992            |
| Øvrige reguleringer   | 2.372            | -12              |
| I alt   | 9.746            | 6.879            |

## 18. 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.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

#### *Revurdering af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver*

Brugstider og restværdier for grunde og bygninger er blevet revurderet i indeværende regnskabsår. Scrapværdi for grunde og bygninger er ændret fra 7% til 50%, ligesom at afskrivningshorisonten er revurderet på de enkelte bestanddele. Ændringen har en positiv påvirkning på resultatet for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21 med t.DKK 730. Pr. 31.03.21 forøges egenkapitalen med t.DKK 569, og balancesummen forøges med t.DKK 730 som følge af det ændrede skøn. Ændringen af det regnskabsmæssige skøn er indregnet under grunde og bygninger i balancen og under afskrivninger i resultatopgørelsen i overensstemmelse med det oprindelige skøn.

### 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.

**18. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.

**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.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

**Nettoomsætning**

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**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.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter        | 5-10            | 0                          |
| Goodwill                                | 10              | 0                          |
| Bygninger                               | 5-30            | 50                         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5             | 0                          |

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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 og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

**18. 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 administrationselskabet, 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.



**18. 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".

*Goodwill*

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

Goodwill 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandele identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af associerede virksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. 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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

Nettorealisationseværdien 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.

**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, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til ledelsesafłønning 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 nettorealisationsværdi 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.