



Vald. Birn A/S
Frøjkvej 75
7500 Holstebro

Årsrapport for
1. januar - 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 29/5 2020

Dirigent

Erik Lundtoft

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegning	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Beretning	10
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	18
Noter til årsrapporten	19
Regnskabspraksis	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2019 – 31. december 2019 for Vald. Birn A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 29. maj 2020

Direktion

Jens Axel Birn
Adm. direktør

Esben Refsgaard Trier Lund
Direktør, CFO

Bestyrelse

Erik Lundtoft
formand

Kurt Villadsen

Ole Thisted

Carsten Bennike

Tommy Rasch
Medarbejderrepræsentant

Kurt Visholm Søgaard

Jette Sulkjær
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vald. Birn A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ('regnskabet').

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Holstebro, den 29. maj 2020

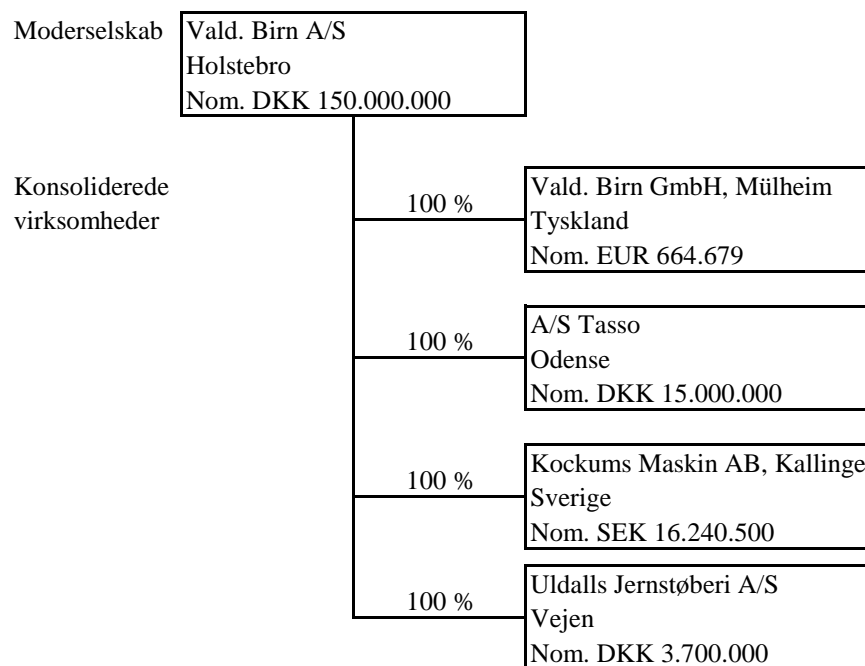
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Carsten Jensen
statsautoriseret revisor
mne10954

Selskabsoplysninger

Selskabet	Vald. Birn A/S Frøjkvej 75 7500 Holstebro
Bestyrelse	Erik Lundtoft, formand Kurt Villadsen Ole Thisted Carsten Bennike Tommy Rasch Kurt Visholm Søgaard Jette Sulkjær
Direktion	Jens Axel Birn Esben Refsgaard Trier Lund
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltetvej 16 7500 Holstebro
Pengeinstitut	Danske Bank Dalgasgade 27 7400 Herning

Koncernoversigt

Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over en 5-årig periode kan koncernens udviklingen beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Hovedtal	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000
Resultat:					
Nettoomsætning	955.404	1.019.266	882.164	792.159	795.909
Resultat af ordinær primær drift	-15.764	16.114	41.509	20.318	28.428
Resultat af finansielle poster	0	-1.110	-1.259	-1.402	417
Årets resultat	-1.603	17.297	36.944	20.485	23.367
Balance:					
Balancesum	659.854	714.660	686.528	591.918	589.375
Egenkapital	438.937	450.789	454.159	427.703	417.892
Investeringer i materielle anlægsaktiver	41.824	54.134	96.437	69.233	34.104
Antal medarbejdere	780	768	699	650	635
Nøgletal i %					
Bruttomargin	9,5	11,9	15,5	13,9	14,7
Overskudsgrad	(0,3)	2,3	5,4	3,3	3,9
Afkastgrad	(0,5)	3,4	6,9	4,4	5,3
Soliditetsgrad	66,5	63,1	66,2	72,3	70,9
Forrentning af egenkapitalen	(0,4)	3,8	8,4	4,8	5,7

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. I forbindelse med nøgleprocesserne er rådgivning til vores kunder om optimering af kundernes konstruktion af støbegods en vigtig ydelse. Koncernen leverer primært til kunder i Europa, men også til kunder i USA og Asien.

Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen opnåede i 2019 en omsætning på t.DKK 955.404 mod t.DKK 1.019.266 sidste år. Resultat efter skat udgjorde t.DKK -1.603 mod et overskud på t.DKK 17.297 i 2018. Sidste års forventning om et højt aktivitetsniveau og et positivt og forbedret resultat i forhold til 2018 blev derfor ikke opfyldt. Resultatet for 2019 blev især påvirket af udviklingen i 2. halvår, hvor et fald på ca. 30% i indregistrering af store lastbiler (over 16 tons) i forhold til 1. halvår påvirkede virksomhedens omsætning indenfor dette segment og omkostninger til tilpasning af bemanning og kapacitet betydeligt. Investeringer i anlæg var i 2019 på et lavere niveau end i 2018. Samlede investeringer udgjorde i 2019 t.DKK 41.824 mod t.DKK 54.134 i 2018.

Kvalitet

Kravene fra kunder skærpes år for år og levner kun plads til de absolut bedste leverandører, når det drejer sig om produktkvalitet og dokumentation. Helt i tråd med udviklingen var det naturligt, at koncernen på et tidligt tidspunkt besluttede at efterleve kundernes krav og optimere alle kvalitets- og ledelsessystemer for at blive certificeret i henhold til bilindustriens strengeste krav. Selskabet er derfor certificeret i henhold til IATF 16949, en certificering som blev opnået i 2018, og som afløste ISO/TS 16949.

Videnressourcer

Koncernen fremstiller primært komplicerede støbegodsemner af ensartet høj kvalitet. For at efterkomme efterspørgslen er produktionsprocessen derfor kontinuerligt under optimering. Hertil anvendes den nyeste teknik inden for eksempelvis størkningssimulering og teknisk analyse samt modellayout. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor kontinuerligt i yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere. I relation til produktionen optages der løbende nye støberiteknikerlærlinge. Herudover har virksomheden CNC-tekniker elever, automatikmekanikerlærlinge, smedelærlinge m.fl.

I alt har virksomheden ca. 20 lærlinge og elever, hvilket er samme niveau som sidste år. Der afholdes interne kurser for nye medarbejdere samt opfølgingskurser for den eksisterende medarbejderstab for at højne effektivitet, kvalitet og sikkerhed.

Den forventede udvikling

Koncernens forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet, selvom de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget, forventes at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 14. Det er dog endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver for selskabets forventninger.

Beretning

Før Covid-19 udbruddet forventede ledelsen et fald i omsætningen men et forbedret resultat i forhold til årets resultat i 2019. Forudsætningerne herfor var, at ledelsen forventede, at udviklingen fra 2. halvår 2019 primært inden for lastbilsegmentet ville forblive på et stabilt men lavt niveau i 2020.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat og arbejder med forskellige scenarier, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

Forretningsmodel

Som beskrevet under afsnittet hovedaktivitet fremstiller koncernen bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. Fremstillingen af støbegods kræver en stor andel af energi, herunder el til smeltning af jern, samt arbejdskraft. Derfor er disse elementer specifikt inkluderet i virksomhedens politikker.

Politikker

Virksomhedens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i virksomhedens målsætninger for kvalitet og produktionsforhold. Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

Miljøstyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 14001.

Arbejdsmiljøsystemet skal mindst modsvare kravene i OHSAS 18001.

Energistyringssystemet skal mindst modsvare kravene i DS ISO 50001.

Koncernens væsentlige miljøpåvirkninger bliver vurderet af offentlige tilsynsmyndigheder. Der er opnået miljøgodkendelser fra disse myndigheder. For at opnå disse miljøgodkendelser har det været nødvendigt at gennemføre betydelige investeringer gennem flere år i relation til støjdemning og til begrænsning af luftforurening.

Virksomheden bakker op om bestræbelser på at sætte menneskerettigheder og antikorrupsion højt på dagsordenen, og har en koncern code of conduct, som bl.a. omhandler politikker omkring antikorrupsion, menneskerettigheder og bestikkelse. Virksomheden er ikke bekendt med og har ej heller konstateret brud på principperne heri.

Aktiviteter og resultater

Koncernen har et omfattende arbejds- og miljøstyringssystem, og hovedparten af koncernselskaberne er certificerede i henhold til ovennævnte standarder og opfylder kravene, herunder kravene til løbende forbedringer.

Beretning

Der arbejdes løbende på at opnå forbedring af energipræstationer, specielt på de produkter, processer og andre aktiviteter, der væsentlig påvirker energiforbruget. Der er opstillet målsætninger for virksomhedens energiforbrug målt som totalt kWh-forbrug per tons produceret støbegods. I 2019 var kWh-forbruget per tons 1,5% bedre end målsætningen for 2019. Den positive udvikling på området forventes at fortsætte, da virksomheden løbende arbejder med energibesparende projekter.

Anvendelse af miljøvenlige materialer og processer tilstræbes under hensyntagen til tekniske, økonomiske og kvalitetsmæssige aspekter. Affald typesorteres med genbrugsfilosofien i højsædet.

I forhold til arbejdsmiljø har virksomheden en strategisk målsætning om en 0-ulykkeskultur. I 2019 har virksomheden arbejdet med en række handlingsplaner og analyser for at reducere omfanget af arbejdsulykker, ulykkes- og fraværsfrekvens samt arbejdsmiljørelaterede problemer.

Virksomheden havde en målsætning om en halvering af antal arbejdsulykker med fravær. Målsætningen blev opnået, og ulykkesfrekvens er reduceret betydeligt. Indsatsen fortsætter i 2020, hvor der forventes endnu en halvering af antal arbejdsulykker.

Virksomheden har i øvrigt en række medarbejderpolitikker, som har til formål at fastholde medarbejdere med personlige problemer i virksomheden.

Virksomheden stiller arealer til fri rådighed for rekreative formål.

Virksomheden vurderer ikke, at der ud over de risici, som virksomheden har forholdt sig til i forhold til nuværende certificeringer, er yderligere væsentlige risici i forhold til samfundsansvar.

Redegørelse for kønssammensætning af ledelsen

Måltal for bestyrelsen

Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte medlemmer udgør 20%. Der har ikke været udskiftninger i medlemmerne af bestyrelsen i 2019, hvorfor der stadig ikke er generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmer udvælges efter kvalifikationer og i forhold til de ønskede kompetencer i bestyrelsen. Bestyrelsens arbejde, kompetencer og sammensætning vurderes løbende og jævnfør fastlagt bestyrelseshjul, senest primo 2019. Der forventes ingen ændringer i bestyrelsen på den først kommende generalforsamling, men bestyrelsen vil så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen for at nå målet senest i 2022.

Måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Ved øvrige ledelsesniveauer (herefter benævnt ledelsen) forstås de ledende medarbejdere, der ikke relaterer sig til bestyrelsen, dvs. direktionen og øvrige ledere. Det er virksomhedens mål, at andelen af kvinder i ledelsen skal udgøre 20%. I topledelsen er andelen af kvinder 20% mod 25% i 2018, hvilket skyldes

udvidelse af topledelsen med én stilling, som blev besat af en mand. Andelen samlet set på alle ledelsesniveauer eksklusive bestyrelsen er 11% mod 11% i 2018.

Virksomheden fokuserer fortsat på ansættelse af kvindelige ledere ved nyansættelser og forfremmelser, og det fremhæves i jobopslag, at virksomheden vægter diversitet i organisationen, og opfordrer alle uanset køn, etnicitet, alder etc. til at søge stillingerne. Målet søges opfyldt i 2022.

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december

		Morderselskab		Koncern	
		2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
	<u>note</u>				
Nettoomsætning		681.194	727.627	955.404	1.019.266
Produktionsomkostninger		648.770	667.581	864.640	898.110
Bruttoresultat		32.424	60.046	90.764	121.156
Salgs- og distributionsomkostninger		27.759	27.075	60.729	60.177
Administrationsomkostninger		29.584	29.262	45.799	44.865
Resultat af ordinær primær drift		(24.919)	3.709	(15.764)	16.114
Andre driftsindtægter		11.049	6.782	13.013	8.204
Andre driftsudgifter		0	0	458	371
Resultat før finansielle poster		(13.870)	10.491	(3.209)	23.947
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1	8.704	9.612	0	0
Finansielle indtægter	2	451	608	406	628
Finansielle omkostninger		17	1.262	406	1.738
Resultat før skat		(4.732)	19.449	(3.209)	22.837
Skat af årets resultat	3	(3.129)	2.152	(1.606)	5.540
Årets resultat		(1.603)	17.297	(1.603)	17.297

Balance

		Morderselskab		Koncern	
		<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
		<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Aktiver					
	<u>note</u>				
Fabriksejendomme		91.101	94.917	102.805	107.581
Udlejnings- og beboelsesejendomme		6.826	7.282	6.826	7.282
Produktionsanlæg og maskiner		174.334	184.625	203.342	214.132
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.753	5.862	8.408	8.315
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.544	10.459	15.842	15.778
		288.558	303.145	337.223	353.088
Materielle anlægsaktiver	4				
Kapitalandele i dattervirksomheder		96.412	97.957	0	0
Øvrige værdipapirer		0	0	0	0
		96.412	97.957	0	0
Finansielle anlægsaktiver	5				
Anlægsaktiver i alt		384.970	401.102	337.223	353.088
Varebeholdninger	6	72.465	80.026	159.523	164.380
Tilgodehavende fra salg		68.360	105.211	109.655	156.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		44.609	44.145	0	0
Selskabsskat		6.404	401	6.468	401
Andre tilgodehavender		2.468	3.031	3.820	5.279
Periodeafgrænsningsposter		1.817	2.857	3.892	5.089
		123.658	155.645	123.835	166.769
Tilgodehavender					
Likvide beholdninger		17.612	22.489	39.273	30.423
Omsætningsaktiver i alt		213.735	258.160	322.631	361.572
Aktiver i alt		598.705	659.262	659.854	714.660

Balance

		Morderselskab		Koncern	
		<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
		<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Passiver					
	<u>note</u>				
Aktiekapital		150.000	150.000	150.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.963	4.508	0	0
Overført resultat		285.974	286.281	288.937	290.789
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	10.000	0	10.000
Egenkapital i alt		438.937	450.789	438.937	450.789
Hensat til udskudt skat	7	27.892	27.754	28.608	28.108
Hensatte forpligtelser		27.892	27.754	28.608	28.108
Anden gæld		7.308	0	8.869	0
Langfristede gældsforpligtelser		7.308	0	8.869	0
Bankgæld		4.061	20.288	4.061	20.331
Vare- og omkostningskreditorer		37.235	57.316	62.938	84.089
Gæld til tilknyttede virksomheder		45.418	66.409	63.089	76.681
Selskabsskat		0	0	1.429	3.398
Anden gæld		37.854	36.706	51.923	51.264
Kortfristede gældsforpligtelser		124.568	180.719	183.440	235.763
Gældsforpligtelser i alt		131.876	180.719	192.309	235.763
Passiver i alt		598.705	659.262	659.854	714.660
Resultatdisponering	8				
Andre forpligtelser	9				
Medarbejderforhold	10				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	11				
Ejerforhold	12				
Nærtstående parter	13				
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	14				

Egenkapitalopgørelse

Koncern					
	Selskabs- kapital DKK 1.000	Reserve for nettoopskriv- ninger efter den indre værdi- metode DKK 1.000	Overført resultat DKK 1.000	Foreslået udbytte for regnskabsåret DKK 1.000	I alt DKK 1.000
2019					
Egenkapital 1. januar	150.000	0	290.789	10.000	450.789
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen					
Årets resultat			-1.603	0	-1.603
Valutakursregulering udenlandske enheder			-249		-249
Transaktioner med ejeren					
Betalt ordinært udbytte				-10.000	-10.000
Egenkapital 31. december	150.000	0	288.937	0	438.937
Moderselskab					
2019					
Egenkapital 1. januar	150.000	4.508	286.281	10.000	450.789
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen					
Årets resultat		-1.545	-58	0	-1.603
Valutakursregulering udenlandske enheder			-249		-249
Transaktioner med ejeren					
Betalt ordinært udbytte				-10.000	-10.000
Egenkapital 31. december	150.000	2.963	285.974	0	438.937

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000
Resultat før skat	-3.209	22.837
Af- og nedskrivninger	57.409	54.656
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	75	-460
Modtaget/(betalt) selskabsskat	-5.974	-6.130
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	53.858	-37.547
Ændring i kreditorer og anden gæld	-11.623	-17.770
Pengestrømme fra driftsaktivitet	90.536	15.586
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-41.824	-54.134
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-41.824	-54.134
Ændringer i bankgæld	-16.270	7.305
Ændring i gæld til moderselskab	-13.592	42.472
Betalt udbytte	-10.000	-20.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-39.862	29.777
Ændring i likvider	8.850	-8.771
Likvide beholdning 1. januar	30.423	39.194
Likvide beholdninger 31. december	39.273	30.423

Noter

	Morderselskab		Koncern	
	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
Overskud i dattervirksomheder	9.396	12.441		
Underskud i dattervirksomheder	(750)	(2.017)		
	8.646	10.424		
Forskydning i intern avance minus skat	58	(812)		
	8.704	9.612		
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	120	253	0	0
Andre finansielle indtægter	331	355	406	628
	451	608	406	628
3 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	(6.403)	(204)	(5.024)	3.028
Årets udskudte skat	3.274	2.356	3.418	2.512
	(3.129)	2.152	(1.606)	5.540

Noter

4 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000

Moderselskab

	Fabriks- ejendom	Udlej- nings ejen- domme	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægs- aktiver under ud- førelse
Kostpris 1. januar 2019	226.568	19.994	833.801	47.593	10.459
Tilgang i regnskabsåret	1.291	0	0	2.177	30.149
Afgang i regnskabsåret	0	0	(11.904)	(8.378)	(109)
Overført	746	0	29.209	0	(29.955)
Kostpris 31. december 2019	<u>228.605</u>	<u>19.994</u>	<u>851.106</u>	<u>41.392</u>	<u>10.544</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	131.651	12.712	649.176	41.731	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	(11.071)	(8.378)	0
Afskrevet i regnskabsåret	5.853	456	38.667	2.286	0
Afskrivninger 31. december 2019	<u>137.504</u>	<u>13.168</u>	<u>676.772</u>	<u>35.639</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>91.101</u>	<u>6.826</u>	<u>174.334</u>	<u>5.753</u>	<u>10.544</u>

Koncern

	Fabriks- ejendom	Udlej- nings ejen- domme	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægs- aktiver under ud- førelse
Kostpris 1. januar 2019	254.782	19.994	962.739	57.000	15.778
Valutakursregulering	0	0	(976)	2	(81)
Tilgang i regnskabsåret	1.291	0	8.213	3.371	31.754
Afgang i regnskabsåret	0	0	(18.751)	(9.100)	(1.654)
Overført	746	0	29.209	0	(29.955)
Kostpris 31. december 2019	<u>256.819</u>	<u>19.994</u>	<u>980.434</u>	<u>51.273</u>	<u>15.842</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	147.201	12.712	748.607	48.685	0
Valutakursregulering	0	0	(776)	1	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på årets afgang	0	0	(17.848)	(8.852)	0
Af- og nedskrevet i regnskabsåret	6.813	456	47.109	3.031	0
Afskrivninger 31. december 2019	<u>154.014</u>	<u>13.168</u>	<u>777.092</u>	<u>42.865</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>102.805</u>	<u>6.826</u>	<u>203.342</u>	<u>8.408</u>	<u>15.842</u>

Noter

	<u>Moderselskab</u>	
	<u>Kapital- interesser i datter- selskaber</u>	<u>Øvrige værdi papirer</u>
5 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000		
Kostpris 1. januar 2019	61.641	1.025
Kostpris 31. december 2019	61.641	1.025
Værdireguleringer 1. januar 2019	39.048	(1.025)
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i udenlandske selskaber	(249)	0
Resultat	8.646	0
Udlodning	(10.000)	0
Værdireguleringer 31. december 2019	37.445	(1.025)
Intern avance minus skat 1. januar 2019	2.732	
Forskydning i regnskabsåret	(58)	
Intern avance minus skat 31. december 2019	2.674	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	96.412	0

Kapitalinteresserne fremgår af koncernoversigten på side 8.

Noter

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
6 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	17.403	19.427	33.551	35.913
Halvfabrikata	25.654	31.691	29.707	36.559
Færdigvarer	29.408	28.908	96.265	91.908
	72.465	80.026	159.523	164.380
7 Udskudt skat				
Saldo 1. januar 2019	27.754	25.398	28.108	25.881
Regulering af udskudt skat for perioden	3.274	2.356	3.636	2.227
Regulering af skat tidligere år	(3.136)	0	(3.136)	0
Saldo pr. 31. december 2019	27.892	27.754	28.608	28.108

Hensættelsen til udskudt skat er beregnet med 22 % svarende til den skattesats, som den udskudte skat forventes udløst med. Hensættelsen vedrører især anlægsaktiver og varebeholdninger m.v.

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2019</u> DKK 1.000	<u>31/12 2018</u> DKK 1.000	<u>31/12 2019</u> DKK 1.000	<u>31/12 2018</u> DKK 1.000
8 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	0	10.000		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	(1.545)	4.508		
Overført resultat	(58)	2.789		
	(1.603)	17.297		
9 Andre forpligtelser				
Med ejerpantebreve	36.600	36.600	47.462	47.462
er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør	288.558	303.145	337.223	353.088
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	666	517	2.733	2.859
Mellem et og fem år	1.026	695	3.193	4.609

Af ovennævnte ejerpantebreve er t.DKK 0 i moderselskabet og t.DKK 1.562 i koncernen deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000
	10 Medarbejderforhold			
Lønninger og vederlag	224.647	228.852	294.619	297.402
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	19.299	19.094	24.787	24.462
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	14.170	12.081	25.156	23.327
	258.116	260.027	344.562	345.191
Heraf udgør lønninger til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.081	3.979	4.081	3.979
Bestyrelse	900	900	900	900
	4.981	4.879	4.981	4.879
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	568	558	780	768

Noter

	Moderselskab	Koncern
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	704	671
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	40	7
Skatterådgivning	218	120
Andre ydelser	93	65
	1.055	863

12 Koncern- og ejerforhold

Vald Birn A/S ejes 100 % af Vald Birn Holding A/S, Holstebro. Datterselskabets årsrapport indgår i moderselskabets koncernrapport.

13 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Vald. Birn Holding A/S
Birn Fonden, Vaduz

Grundlag

Moderselskab
ultimativ moderselskab

14 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Selskabet har som følge af Covid-19 oplevet et betydeligt fald i omsætningen sammenholdt med sidste år. Det skyldes, at en række af selskabets kunder har været ramt af nedlukninger, og derfor er ordrer blevet aflyst eller udskudt.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet øvrige begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vald. Birn A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Vald. Birn A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de enkelte koncernselskabers ensbenævnte regnskabsposter. Der er foretaget eliminerings af interne indtægter, udgifter og urealiserede interne fortjenester minus skat heraf samt mellemværender og aktiebesiddelser.

Regnskabspraksis

Konsolideringspraksis (fortsat)

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, reguleres på egenkapitalen.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den omvurderede regnskabsmæssige indre værdi. Forskelsværdien (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært over forventet brugstid, dog maksimalt 20 år.

Ved koncerninterne køb af dattervirksomheder indregnes dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser til den regnskabsmæssige værdi fra og med den tidligste periode, der indgår i koncernregnskabet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Aktiver og forpligtigelser i fremmed valuta er i balancen omregnet efter kursen på regnskabsafslutningsdatoen. Kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Segmentoplysninger

Koncernen administreres som en forretningsenhed, der fremstiller én produkttype og opererer på ét geografisk marked. Som følge heraf er det ikke relevant at rapportere om segmentoplysninger på aktiviteter og geografiske markeder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

Regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og –forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytte

Udbytte indregnes som en del af egenkapitalen indtil udbytte vedtages på generalforsamlingen.

Gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale. Dette skyldes, at der er foretaget omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.