



Vald. Birn A/S
Frøjkvej 75
7500 Holstebro

Årsrapport for
1. januar - 31. december 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 20/5 2021

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 2020 – 31. december 2020 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 20. maj 2021

Direktion

Jens Axel Birn
Adm. direktør

Esben Refsgaard Trier Lund
Direktør, CFO

Bestyrelse

Erik Lundtoft
formand

Kurt Villadsen

Ole Thisted

Carsten Bennike

Tommy Rasch

Jette Sulkjær
Medarbejderrepræsentant

Kurt Visholm Søgård
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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 20. maj 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

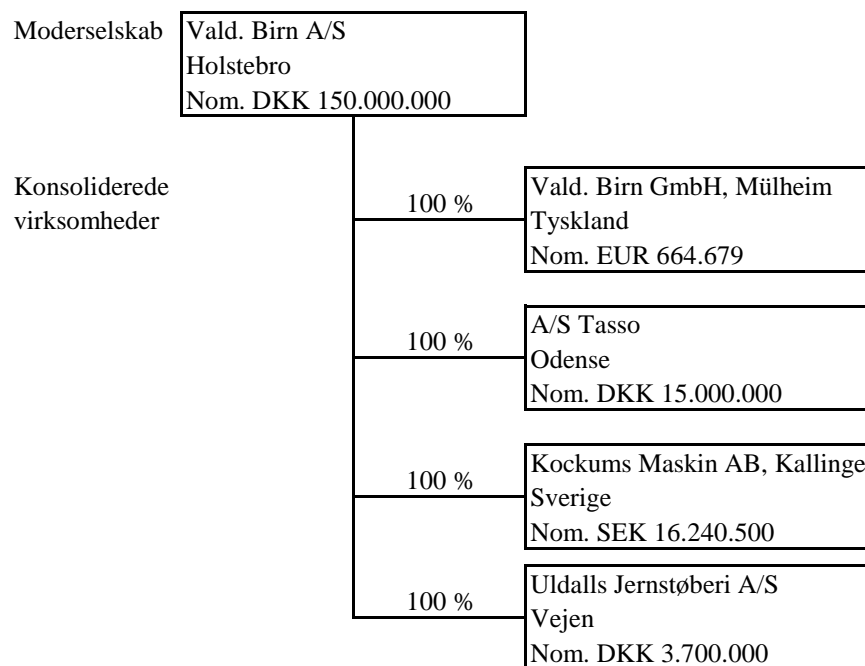
Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

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>2020</u> DKK 1.000	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000
Resultat:					
Nettoomsætning	778.776	955.404	1.019.266	882.164	792.159
Resultat af ordinær primær drift	-42.507	-15.764	16.114	41.509	20.318
Resultat af finansielle poster	211	0	-1.110	-1.259	-1.402
Årets resultat	-8.283	-1.603	17.297	36.944	20.485
Balance:					
Balancesum	647.000	659.854	714.660	686.528	591.918
Egenkapital	431.362	438.937	450.789	454.159	427.703
Investeringer i materielle anlægsaktiver	38.734	41.824	54.134	96.437	69.233
Antal medarbejdere	688	780	768	699	650
Nøgletal i %					
Bruttomargin	7,0	9,5	11,9	15,5	13,9
Overskudsgrad	(1,4)	(0,3)	2,3	5,4	3,3
Afkastgrad	(1,7)	(0,5)	3,4	6,9	4,4
Soliditetsgrad	66,7	66,5	63,1	66,2	72,3
Forrentning af egenkapitalen	(1,9)	(0,4)	3,8	8,4	4,8

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 2020 en omsætning på t.DKK 778.776 mod t.DKK 955.404 sidste år. Resultat efter skat udgjorde t.DKK -8.283 mod t.DKK -1.603 i 2019. Resultatet blev signifikant påvirket af COVID-19 pandemien. Virksomhedens primære kunder, som er OEM virksomheder indenfor lastbilproducentsegmentet, lukkede midlertidigt fabrikker med meget kort varsel på grund af COVID-19. Dette medførte en nedgang i omsætningen i 2. kvartal 2020 på ca. 45% i forhold til året før. Omsætningen vendte gradvist tilbage til niveauet før COVID-19 i løbet af 3. og 4. kvartal. I årets resultat er der indregnet t.DKK 22.181 i modtaget omkostningskompensation og lønkompensation for hjemsendte medarbejdere (COVID-19 kompensationspakker) under andre driftsindtægter.

Investeringer i anlæg var i 2020 på et lavere niveau end i 2019. Samlede investeringer udgjorde i 2020 t.DKK 38.734 mod t.DKK 41.824 i 2019.

Ved regnskabsafslæggelsen sidste år kunne ledelsen ikke vurdere, hvor store de negative konsekvenser af COVID-19 pandemien ville blive. Ledelsen så sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL §12. Beretningen indeholder derfor ingen opfølgning på sidste års forventede udvikling.

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.

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 og virksomheden har været drivkraft i at få etableret en støberitekniker uddannelse i samarbejde med Uddannelsescenter Holstebro. Herudover har virksomheden CNC-tekniker elever, automatikmekanikerlærlinge, smedelærlinge m.fl. I alt har virksomheden 19 lærlinge og elever, hvilket er samme niveau som sidste år. Der afholdes

Beretning

interne kurser for nye medarbejdere samt opfølgingskurser for den eksisterende medarbejderstab for at højne effektivitet, kvalitet og sikkerhed.

Den forventede udvikling

Koncernen har en tilfredsstillende ordrebeholdning, og efterspørgslen er på et højt niveau. Der arbejdes kontinuerligt med at optimere effektiviteten i koncernen. På denne baggrund forventes en væsentlig omsætningsfremgang i forhold til 2020 og et positivt resultat i 2021.

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 ISO 45001.

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 støjdæmpning og til begrænsning af luftforurening.

Virksomheden bakker op om bestræbelser på at sætte menneskerettigheder og antikorruption højt på dagsordenen, og har en koncern code of conduct, som bl.a. omhandler politikker omkring antikorruption, 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 2020 var kWh-forbruget per tons 3,6% bedre end målsætningen for 2020. 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. Virksomheden arbejder kontinuerligt med en række handlingsplaner og analyser for at reducere omfanget af arbejdsulykker, ulykkes- og fraværsfrekvens samt arbejdsmiljørelaterede problemer.

Virksomheden havde både i 2019 og 2020 en målsætning om en halvering i forhold til året før af antal arbejdsulykker med fravær. Målsætningen blev opnået i 2019 men ikke i 2020. Indsatserne fortsætter i 2021 med specifikke indsatser for at højne sikkerhedskulturen herunder målrettede uddannelsesprogrammer. Målsætningen for 2021 er at opnå en reduktion i antal hændelser med fravær, samt lavere ulykkes- og fraværsfrekvens.

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 2020, 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 jævnt før fastlagt bestyrelseshjælper, senest primo 2021. Der forventes ingen ændringer i bestyrelsen på den først kommende generalforsamling. Bestyrelsen vil, så vidt muligt, på sigt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

Beretning

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%, hvilket er uændret i forhold til året før. Andelen af kvindelige ledere på alle niveauer i Vald. Birn A/S, eksklusive bestyrelsen, er 14,6% mod 13,6% i 2019.

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.

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december

	Morderselskab		Koncern	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
	<u>note</u>			
Nettoomsætning	527.725	681.194	778.776	955.404
Produktionsomkostninger	524.029	648.770	723.900	864.640
Bruttoresultat	3.696	32.424	54.876	90.764
Salgs- og distributionsomkostninger	21.979	27.759	50.850	60.729
Administrationsomkostninger	30.630	29.584	46.533	45.799
Resultat af ordinær primær drift	(48.913)	(24.919)	(42.507)	(15.764)
Andre driftsindtægter	26.725	11.049	32.163	13.013
Andre driftsudgifter	0	0	751	458
Resultat før finansielle poster	(22.188)	(13.870)	(11.095)	(3.209)
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	8.283	8.704	0	0
Finansielle indtægter	1.692	743	1.347	406
Finansielle omkostninger	685	309	1.136	406
Resultat før skat	(12.898)	(4.732)	(10.884)	(3.209)
Skat af årets resultat	(4.615)	(3.129)	(2.601)	(1.606)
Årets resultat	(8.283)	(1.603)	(8.283)	(1.603)

Balance

		Morderselskab		Koncern	
		<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</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		90.300	91.101	101.044	102.805
Udlejnings- og beboelsesejendomme		6.370	6.826	6.370	6.826
Produktionsanlæg og maskiner		150.590	174.334	174.319	203.342
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.707	5.753	10.684	8.408
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.156	10.544	26.205	15.842
		260.123	288.558	318.622	337.223
Materielle anlægsaktiver	6				
Kapitalandele i dattervirksomheder		100.403	96.412	0	0
Øvrige værdipapirer		0	0	0	0
		100.403	96.412	0	0
Finansielle anlægsaktiver	7				
Anlægsaktiver i alt		360.526	384.970	318.622	337.223
Varebeholdninger	8	80.375	72.465	162.346	159.523
Tilgodehavende fra salg		84.045	68.360	125.976	109.655
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		46.735	44.609	0	0
Selskabsskat		3.365	6.404	3.365	6.468
Andre tilgodehavender		1.431	2.468	3.337	3.820
Periodeafgrænsningsposter		1.969	1.817	4.206	3.892
		137.545	123.658	136.884	123.835
Tilgodehavender					
Likvide beholdninger		13.884	17.612	29.148	39.273
Omsætningsaktiver i alt		231.804	213.735	328.378	322.631
Aktiver i alt		592.330	598.705	647.000	659.854

Balance

		Morderselskab		Koncern	
		<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Passiver					
	<u>note</u>				
Aktiekapital		150.000	150.000	150.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.954	2.963	0	0
Overført resultat		274.408	285.974	281.362	288.937
Egenkapital i alt		431.362	438.937	431.362	438.937
Hensat til udskudt skat	9	26.563	27.892	27.064	28.608
Hensatte forpligtelser		26.563	27.892	27.064	28.608
Anden gæld	10	20.905	7.308	25.275	8.869
Langfristede gældsforpligtelser		20.905	7.308	25.275	8.869
Bankgæld		9.008	4.061	9.008	4.061
Vare- og omkostningskreditorer		34.707	37.235	53.565	62.938
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.471	45.418	52.550	63.089
Selskabsskat		0	0	2.447	1.429
Anden gæld		30.314	37.854	45.729	51.923
Kortfristede gældsforpligtelser		113.500	124.568	163.299	183.440
Gældsforpligtelser i alt		134.405	131.876	188.574	192.309
Passiver i alt		592.330	598.705	647.000	659.854
Resultatdisponering	11				
Andre forpligtelser	12				
Medarbejderforhold	13				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	14				
Ejerforhold	15				
Nærtstående parter	16				
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ninger efter den indre værdi- metode	Dagsværdi- reserve til valutakurs- regulering af datterselskaber	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
2020					
Egenkapital 1. januar	150.000	0	0	288.937	438.937
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen					
Årets resultat				-8.283	-8.283
Valutakursregulering udenlandske enheder			708		708
Egenkapital 31. december	150.000	0	708	280.654	431.362
Moderselskab					
2020					
Egenkapital 1. januar	150.000	2.963	0	285.974	438.937
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen					
Årets resultat		3.283		-11.566	-8.283
Valutakursregulering udenlandske enheder		708			708
Egenkapital 31. december	150.000	6.954	0	274.408	431.362

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<u>2020</u> DKK 1.000	<u>2019</u> DKK 1.000
Resultat før skat	-10.884	-3.209
Af- og nedskrivninger	58.011	57.409
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	171	75
Modtaget/(betalt) selskabsskat	5.039	-5.974
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	-18.975	53.858
Ændring i kreditorer og anden gæld	839	-11.623
Pengestrømme fra driftsaktivitet	34.201	90.536
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-38.734	-41.824
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-38.734	-41.824
Ændringer i bankgæld	4.947	-16.270
Ændring i gæld til moderselskab	-10.539	-13.592
Betalt udbytte	0	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.592	-39.862
Ændring i likvider	-10.125	8.850
Likvide beholdning 1. januar	39.273	30.423
Likvide beholdninger 31. december	29.148	39.273

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2020 DKK 1.000	2019 DKK 1.000
1 Andre driftsindtægter				
Modtaget løntilskud ifb. lønkompensationsordninger	10.233	0	13.245	0
Modtaget omkostningskompensation ifb. kompensationspakker	8.305	0	8.936	0
Særlige poster i alt	18.538	0	22.181	0
Andre driftsindtægter	8.187	11.049	9.982	13.013
	26.725	11.049	32.163	13.013
2 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
Overskud i dattervirksomheder	8.327	9.396		
Underskud i dattervirksomheder	0	(750)		
	8.327	8.646		
Forskydning i intern avance minus skat	(44)	58		
	8.283	8.704		
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	575	380	0	0
Andre finansielle indtægter	1.117	363	1.347	406
	1.692	743	1.347	406
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	474	260	439	0
Andre finansielle omkostninger	211	49	697	406
	685	309	1.136	406
5 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	(3.286)	(6.403)	(1.057)	(5.024)
Årets udskudte skat	(1.329)	3.274	(1.544)	3.418
	(4.615)	(3.129)	(2.601)	(1.606)

Noter

6 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 2020	228.605	19.994	851.106	41.392	10.544
Tilgang i regnskabsåret	834	0	864	3.098	14.463
Afgang i regnskabsåret	0	0	(50.761)	(1.730)	0
Overført	4.293	0	14.212	1.346	(19.851)
Kostpris 31. december 2020	233.732	19.994	815.421	44.106	5.156
Afskrivninger 1. januar 2020	137.504	13.168	676.772	35.639	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	(50.499)	(1.634)	0
Afskrevet i regnskabsåret	5.928	456	38.558	2.394	0
Afskrivninger 31. december 2020	143.432	13.624	664.831	36.399	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	90.300	6.370	150.590	7.707	5.156

Koncern

	Fabriks- ejendom	Udlej- nings ejen- domme	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlægs- aktiver under ud- førelse
Kostpris 1. januar 2020	256.819	19.994	980.434	51.273	15.842
Valutakursregulering	0	0	2.169	(29)	125
Tilgang i regnskabsåret	834	0	1.683	4.329	32.374
Afgang i regnskabsåret	0	0	(53.091)	(1.730)	0
Overført	4.293	0	16.497	1.346	(22.136)
Kostpris 31. december 2020	261.946	19.994	947.692	55.189	26.205
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	154.014	13.168	777.092	42.865	0
Valutakursregulering	0	0	1.632	(43)	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på årets afgang	0	0	(52.701)	(1.634)	0
Af- og nedskrevet i regnskabsåret	6.888	456	47.350	3.317	0
Afskrivninger 31. december 2020	160.902	13.624	773.373	44.505	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	101.044	6.370	174.319	10.684	26.205

Noter

	Morderselskab	
	Kapital- interesser i datter- selskaber	Øvrige værdi papirer
7 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000		
Kostpris 1. januar 2020	61.641	1.025
Kostpris 31. december 2020	61.641	1.025
Værdireguleringer 1. januar 2020	37.445	(1.025)
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i udenlandske selskaber	708	0
Resultat	8.327	0
Udlodning	(5.000)	0
Værdireguleringer 31. december 2020	41.480	(1.025)
Intern avance minus skat 1. januar 2020	2.674	
Forskydning i regnskabsåret	44	
Intern avance minus skat 31. december 2020	2.718	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	100.403	0

Kapitalinteresserne fremgår af koncernoversigten på side 8.

Noter

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	18.687	17.403	38.831	33.551
Halvfabrikata	37.175	25.654	41.418	29.707
Færdigvarer	24.513	29.408	82.097	96.265
	80.375	72.465	162.346	159.523
9 Udskudt skat				
Saldo 1. januar 2020	27.892	27.754	28.608	28.108
Regulering af udskudt skat for perioden	(1.329)	3.274	(1.544)	3.636
Regulering af skat tidligere år	0	(3.136)	0	(3.136)
Saldo pr. 31. december 2020	26.563	27.892	27.064	28.608

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.

10 Lang gæld

Den langfristede gældsforpligtelse vedrører medarbejdernes indefrosne feriemidler, som virksomheden er forpligtet til senest at udbetale i forbindelse med den enkelte medarbejders udtrædelse af arbejdsmarkedet. Virksomheden har mulighed for at foretage førtidig indbetaling af beløbet til LD Fonde.

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2020</u> DKK 1.000	<u>31/12 2019</u> DKK 1.000	<u>31/12 2020</u> DKK 1.000	<u>31/12 2019</u> DKK 1.000
11 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.283	(1.545)		
Overført resultat	(11.566)	(58)		
	(8.283)	(1.603)		
12 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	260.123	288.558	318.622	337.223
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	815	666	3.182	2.733
Mellem et og fem år	839	1.026	1.732	3.193

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

Moderselskabet har afgivet selvskylderkaution overfor datterselskabernes bankgæld, der pr. 31. december 2020 udgør tDKK 0.

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>2020</u> DKK 1.000	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2020</u> DKK 1.000	<u>2019</u> DKK 1.000
	13 Medarbejderforhold			
Lønninger og vederlag	197.740	221.905	260.807	294.619
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	17.468	19.299	22.717	24.787
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	11.061	14.170	20.904	25.156
	226.269	255.374	304.428	344.562
Heraf udgør lønninger til direktion og bestyrelse:				
Direktion	4.113	4.081	4.113	4.081
Bestyrelse	900	900	900	900
	5.013	4.981	5.013	4.981
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	481	568	688	780

Noter

	Moderselskab	Koncern
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	714	704
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	69	40
Skatterådgivning	100	218
Andre ydelser	105	93
	988	1.055

15 Koncern- og ejerforhold

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

16 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Vald. Birn Holding A/S
Birn Fonden, Vaduz

Grundlag

Moderselskab
ultimativ moderselskab

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår, efter årsregnskabslovens §98c, stk. 7.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet 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 anskaffessummen 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 offentlige tilskud, samt 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 gældsmetode 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.