

Gam Primær Holding ApS

Fabriksvej 2, 7620 Lemvig

CVR-nr. 32 55 86 31

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2018

Dirigent:

.....

Frank Petersen



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse, koncern	13
Egenkapitalopgørelse, modervirksomhed	13
Pengestrømsopgørelse, koncern	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Gam Primær Holding ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 24. maj 2018

Direktion:

Ivan Gam

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gam Primær Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gam Primær Holding ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017, 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 regler og krav.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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 bl. a. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Horsens, den 24. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

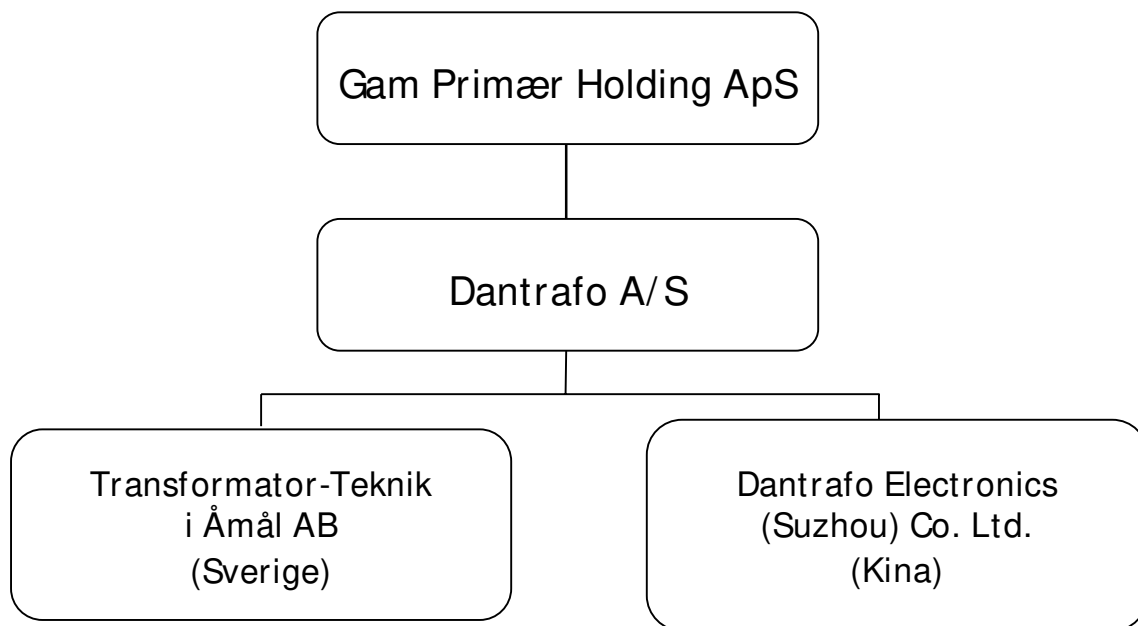
Morten Klarskov Larsen
statsaut. revisor
MNE-nr. 32736

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Gam Primær Holding ApS
Adresse, postnr., by	Fabriksvej 2, 7620 Lemvig
CVR-nr.	32 55 86 31
Stiftet	2. november 2009
Hjemstedskommune	Lemvig
Regnskabsår	1. januar –31. december
Telefon	76 28 29 30
Telefax	76 28 29 31
Direktion	Ivan Gam
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	20.547	20.035	27.396	32.654	22.221
Resultat før finansielle poster	3.395	1.927	4.149	11.098	2.014
Resultat af finansielle poster	-1.633	-1.493	-1.769	-5.510	-2.400
Årets resultat	1.403	-699	1.223	4.392	-201
Balancesum					
Balancesum	51.171	58.015	60.852	64.071	63.487
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	8.871
Egenkapital	15.876	15.206	16.537	15.029	8.524
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	7.566	2.708	2.278	1.051	1.216
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-330	-1.346	-406	-1.251	-246
Investering i materielle anlægsaktiver	-112	-1.156	-461	-1.285	-246
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-6.792	-2.109	351	-2.163	-2.610
Nøgletal					
Afkastningsgrad	6,2 %	3,2 %	6,6 %	17,4 %	3,1 %
Soliditetsgrad (ekskl. ansvarlig lånekapital)	31,0 %	26,2 %	27,2 %	23,5 %	13,4 %
Soliditetsgrad (inkl. ansvarlig lånekapital)	31,0 %	26,2 %	27,2 %	23,5 %	27,4 %
Gennemsnitligt antal ansatte	148	149	164	163	164

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Gam Primær Holding ApS er administrationselskab for Dantrafo Gruppen, der siden etableringen i 1979 har udviklet sig til en af Skandinaviens førende producenter af transformere og induktive komponenter.

Gruppen har produktions- og salgsafdelinger i Lemvig, samt hos de to 100 %ejede selskaber Transformator-Teknik i Åmål AB, Sverige og Dantrafo Electronics (Suzhou) Co., LTD, Kina.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Dantrafo A/S har solgt ejendommen i Horsens. Nettoresultatet ved salget af ejendommen er anvendt til at nedbringe den rentebærende gæld. Salget har været medvirkende til at soliditetsgraden er øget fra 26,2 ved udgangen af 2016 til 31,0 ved udgangen af 2017.

Dantrafo Group har i 2017 realiseret et resultat før skat på mDKK 1,8 mod mDKK 0,4 i 2016. Der er realiseret et resultat efter skat på mDKK 1,4 mod mDKK -0,7 i 2016.

Dantrafo Group har i 2017 realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på mDKK 7,6 mod mDKK 2,7 i 2016. Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgør mDKK -0,3 mod mDKK -1,3 i 2016. Der er herefter realiseret en fri pengestrøm på mDKK 7,2 mod realiseret mDKK 1,4 i 2016.

Dantrafo Group har i 2017 reduceret den netto rentebærende gæld med mDKK 7,2 til mDKK 20,0 pr. 31. december 2017.

Resultatet anses for acceptabelt under de givne markedsvilkår. Resultat før skat ligger over de i årsrapporten for 2016 anførte udmeldte forventninger til 2017.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Gruppens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder ingenører med ekspertise inden for udvikling af transformatorer.

Gruppens selskaber arbejder i højere grad sammen om at løse komplekse opgaver. Det øger Gruppens videnressourcer, og er med til at udvikle medarbejdernes kompetenceniveau.

For at sikre en høj og konkurrencedygtig produktkvalitet anvender Dantrafo A/S de mest moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Påvirkning af det eksterne miljø

Dantrafo A/S arbejder løbende med miljømæssige forbedringer, og har bl.a. gennemført projekter med henblik på at reducere forbruget af varme og elektricitet. Dantrafo A/S overholder alle miljømæssige forpligtelser.

Gruppen medvirker også til at reducere energiforbrug og CO₂-udledning ved at være nøgleleverandør til energiprojekter f.eks. inden for sol- og vindenergi samt elbiler. Gruppen arbejder sideløbende med at forbedre energieffektiviteten i transformere.

Gruppen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Dantrafo Gruppen er tilsluttet FN's Global Compact – de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og anti-korruption, som FN har opstillet som retningslinjer for virksomheders arbejde for en mere bæredygtig udvikling.

Begivenheder efter balancedagen

Gruppen har i begyndelsen af maj 2018 indgået en ny langsigtet finansieringsaftale med nye långivere. Aftalen indeholder bedre betingelser end den hidtidige finansieringsaftale.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet øvrige betydningsfulde hændelser.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Gruppen forventer en positiv indtjening i 2018.

Sådanne udtalelser er naturligvis underlagt risici og usikkerheder, da en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Gruppens kontrol, kan føre til, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskiller sig fra forventningerne til årsrapporten.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
Bruttofortjeneste		20.547	20.035	0	0
Distributionsomkostninger		-5.343	-5.493	0	0
Administrationsomkostninger		-11.110	-11.952	-26	-26
Resultat af primær drift		4.094	2.590	-26	-26
Andre driftsomkostninger	2	-699	-663	0	0
Resultat før finansielle poster		3.395	1.927	-26	-26
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	0	1.423	-679
Finansielle indtægter	4	4	216	0	0
Finansielle omkostninger	5	-1.637	-1.709	0	0
Resultat før skat		1.762	434	1.397	-705
Skat af årets resultat	6	-359	-1.133	6	6
Årets resultat		1.403	-699	1.403	-699

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	7				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		368	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	190	0	0
		<u>368</u>	<u>190</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
	8				
Grunde og bygninger		10.337	10.524	0	0
Ombygning af lejede lokaler		576	692	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.185	1.670	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		315	356	0	0
		<u>12.413</u>	<u>13.242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	15.898	15.229
Anlægsaktiver i alt		<u>12.781</u>	<u>13.432</u>	<u>15.898</u>	<u>15.229</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	10	21.705	21.443	0	0
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.815	10.187	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	2
Udsudte skatteaktiver	11	1.943	2.083	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		54	0	0	0
Andre tilgodehavender		514	7.078	0	0
Periodeafgrænsningsposter		93	1	12	0
		<u>13.419</u>	<u>19.349</u>	<u>12</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>3.266</u>	<u>3.791</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>38.390</u>	<u>44.583</u>	<u>15</u>	<u>5</u>
AKTIVER I ALT		<u>51.171</u>	<u>58.015</u>	<u>15.913</u>	<u>15.234</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance t.kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
PASSIVER					
Egenkapital					
Selskabskapital		5.125	5.125	5.125	5.125
Nettoopskrivning efter den indre værdi metode		0	0	4.440	3.771
Reserve for udviklingsomkost- ninger		287	148	0	0
Overført resultat		10.358	9.830	6.205	6.207
Foreslået udbytte		106	103	106	103
Egenkapital i alt		15.876	15.206	15.876	15.206
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat		377	353	0	0
		377	353	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	12				
Kreditinstitutter		11.559	12.418	0	0
		11.559	12.418	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		800	6.630	0	0
Kreditinstitutter		10.901	11.870	0	0
Leverandører af varer og tjene- steydelser		5.037	3.601	0	0
Gæld til tilknyttede virksomhe- der		0	0	13	0
Skyldig selskabsskat		109	203	23	28
Anden gæld		6.512	7.734	1	0
		23.359	30.038	37	28
Gældsforpligtelser i alt		34.918	42.456	37	28
PASSIVER I ALT		51.171	58.015	15.913	15.234
Anvendt regnskabspraksis	1				
Personaleomkostninger	13				
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	14				
Sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse, koncern

t.kr.	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	5.125	0	11.315	97	16.537
Årets resultat	0	148	-950	103	699
Valutakursregulering	0	0	-535	0	-535
Udloddet udbytte	0	0	0	-97	-97
Egenkapital 31. december 2016	5.125	148	9.830	103	15.206
Årets resultat	0	139	1.158	106	1.403
Valutakursregulering	0	0	-630	0	-630
Udloddet udbytte	0	0	0	-103	-103
Egenkapital 31. december 2017	5.125	287	10.358	106	15.876

Egenkapitalopgørelse, modervirksomhed

t.kr.	Selskabs- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	5.125	5.110	6.205	97	16.537
Årets resultat	0	-804	2	103	-699
Valutakursregulering	0	-535	0	0	-535
Udloddet udbytte	0	0	0	-97	-97
Egenkapital 31. december 2016	5.125	3.771	6.207	103	15.206
Årets resultat	0	1.299	-2	106	1.403
Valutakursregulering	0	-630	0	0	-630
Udloddet udbytte	0	0	0	-103	-103
Egenkapital 31. december 2017	5.125	4.440	6.205	106	15.876

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse, koncern

t.kr.	Note	2017	2016
Årets resultat		1.403	-699
Reguleringer	18	3.351	3.373
Pengestrømme fra primær drift før ændring af driftskapital		4.754	2.674
Ændring i driftskapital	19	4.788	1.930
Pengestrømme fra primær drift		9.542	4.604
Renteind- og udbetalinger, netto		-1.633	-1.493
Betalt selskabsskat		-343	-403
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.566	2.708
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-218	-190
Køb af materielle anlægsaktiver		-112	-1.156
Pengestrømme til investeringsaktivitet		-330	-1.346
Fri pengestrøm		7.236	1.362
Udbetalt udbytte		-103	-97
Ændring i langfristede gældsforpligtelser		-6.689	-2.012
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-6.792	-2.109
Årets pengestrøm		444	-747
Likvider og kortfristet gæld til banker 1. januar		-8.079	-7.332
Likvider og kortfristet gæld til banker, 31. december		-7.635	-8.079

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gam Primær Holding ApS for perioden 1. januar til 31. december 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gam Primær Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Gam Primær Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Omregning af fremmed valuta

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter transformere og induktive komponenter, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter i dattervirksomheder efter eliminering af interne avance eller tab.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Dantrafo-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat –herunder som følge af ændring i skattesats –indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpriser med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpriserne er opgjort den 2. november 2009 i forbindelse med, at Gam Primær Holding ApS overtog ejerskabet af koncernen Dantrafo. Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der afskrives lineært baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs-tidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det

omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. 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. Låneomkostninger indregnes ikke.

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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er en ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad (ekskl. ansvarlig lånekapital)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Soliditetsgrad (inkl. ansvarlig lånekapital)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} + \text{ansvarlig lånekapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
2 Andre driftsomkostninger				
Værdiregulering af aktiver bestemt for salg	512	0	0	0
Øvrige omkostninger	187	663	0	0
	<u>699</u>	<u>663</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Resultat fra tilknyttede virksomheder				
Resultatandel ifølge årsrapport	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.423</u>	<u>-679</u>
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Renteindtægter i øvrigt	4	8	0	0
Valutakursreguleringer	0	208	0	0
	<u>4</u>	<u>216</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger i øvrigt	1.226	1.709	0	0
Valutakursreguleringer	411	0	0	0
	<u>1.637</u>	<u>1.709</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	196	8	6	6
Årets regulering af udskudt skat	164	1.125	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	0	0	0
	<u>359</u>	<u>1.133</u>	<u>6</u>	<u>6</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.

7 Immaterielle anlægsaktiver (koncern)

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2017	0	191
Tilgang i årets løb	0	218
Overførsel	409	-409
Kostpris pr. 31. december 2017	409	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2017	0	0
Årets afskrivninger	41	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017	41	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	368	0

8 Materielle anlægsaktiver (koncern)

	Grunde og bygninger	Ombygning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2017	21.372	3.806	64.634	4.050
Valutakursregulering	0	-232	-396	-55
Tilgang i årets løb	0	19	13	80
Afgang i årets løb	0	0	-558	-121
Kostpris pr. 31. december 2017	21.372	3.593	63.693	3.954
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2017	10.848	3.114	62.964	3.694
Valutakursregulering	0	-191	-304	-51
Årets afskrivninger	187	94	392	117
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-542	-121
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017	11.035	3.017	62.510	3.639
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	10.337	576	1.185	315

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 15.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (modervirksomhed)		
Kostpris pr. 1. januar 2017	11.458	11.458
Kostpris pr. 31. december 2017	11.458	11.458
Værdireguleringer pr. 1. januar 2017	3.771	5.110
Modtaget udbytte	-125	-125
Andel af resultat	1.423	-679
Valutakursregulering	-629	-535
Værdireguleringer pr. 31. december 2017	4.440	3.771
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	15.898	15.229
Navn	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomhed		
Dantrafo A/S	Lemvig	100 %
t.kr.	2017	2016
10 Varebeholdninger (koncern)		
Råvarer og hjælpematerialer	15.673	14.643
Varer under fremstilling	515	795
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	5.517	6.005
	21.705	21.443
11 Udskudte skatteaktiver (koncern)		
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	-750	-776
Tilgodehavender	227	69
Gældsforpligtelser	157	190
Skattemæssige underskud	2.309	2.599
	1.943	2.082

Værdien af det udskudte skatteaktiv er baseret på en vurdering af budgetter for de kommende års indtjening, der muliggør anvendelse af fremførelsesberettigede underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag til nedbringelse af fremtidige skattebetalinger.

Det udskudte skatteaktiv kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset i hvor hurtigt det må udnyttes. Det udskudte skatteaktiv er nedskrevet med 1.426 t.kr. Efter nedskrivningen forventes det udskudte skatteaktiv udnyttet inden for en overskuelig periode, hvorfor ledelsen vurderer, at der foreligger overvejende bevis for det udskudte skatteaktives anvendelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Langfristede gældsforpligtelser (koncern)

Af gælden til kreditinstitutter forfalder 0 t.kr. senere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

Gruppen har i begyndelsen af maj 2018 indgået en ny langsigtet finansieringsaftale med nye långivere. Aftalen indeholder bedre betingelser end den hidtidige finansieringsaftale.

t.kr.	2017	2016
13 Personaleomkostninger (koncern)		
Gager og lønninger	33.273	34.149
Pensioner	1.513	1.706
Andre omkostninger til social sikring	440	494
Andre personaleomkostninger	216	198
	35.442	36.547
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	148	149

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser (modervirksomhed)

Gam Primær Holding ApS er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Dantrafo-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

15 Sikkerhedsstillelser

Ejerpantebrev på 10.500 t.kr. med pant i ejendomme med regnskabsmæssige værdier på i alt 10.337 t.kr.

Ejerpantebreve på 2.500 t.kr. i ejendom med en regnskabsmæssig værdi på 10.337 t.kr.

Ejerpantebrev på 1.500 t.kr. i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 950 t.kr.

Løsørepantebreve på 11.000 t.kr. med pant i driftsmidler på adressen Fabriksvej 2, Lemvig, til en regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr.

Virksomhedspant på 9.000 t.kr. i simple fordringer og lagerbeholdning.

Løsørepant i kapitalandele i dattervirksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 4.311 t.kr.

Modervirksomheden har afgivet selvskyldnerkaution for bankens mellemværende med Dantrafo A/S og har i den forbindelse stillet aktierne i dattervirksomheden til sikkerhed herfor.

Dantrafo A/S har afgivet kautionserklæring på maksimal SEK 4 mio. over for dattervirksomheds bankforbindelse i Sverige.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Nærtstående parter

Gam Primær Holding ApS' nærtstående parter med bestemmende indflydelse er:

Ivan Gam, Poppel Alle 22, 7500 Holstebro

der besidder hele selskabskapitalen.

t.kr.	2017	2016
17 Resultatdisponering (modervirksomhed)		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	106	103
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.299	-804
Overført resultat	-2	2
	<u>1.403</u>	<u>-699</u>
18 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger samt fortjeneste/tab ved salg af aktiver	1.359	1.306
Finansielle poster	1.633	1.493
Skat af årets resultat	359	1.133
Øvrige	0	-559
	<u>3.351</u>	<u>3.373</u>
19 Ændring i driftskapital		
Varebeholdninger	-774	-494
Tilgodehavender	5.844	1.214
Leverandører og anden gæld	-282	1.210
	<u>4.788</u>	<u>1.930</u>

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

ivan gam

Direktionsmedlem

På vegne af: Gam Primær Holding ApS

Serienummer: CVR:87208117-RID:12826158

IP: 93.176.75.122

2018-05-24 13:59:35Z

NEM ID 

ivan gam

Direktør

På vegne af: Gam Primær Holding ApS

Serienummer: CVR:87208117-RID:12826158

IP: 93.176.75.122

2018-05-24 13:59:35Z

NEM ID 

Morten Klarskov Larsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1274257778488

IP: 145.62.64.98

2018-05-24 15:25:40Z

NEM ID 

Frank Egon Petersen

Dirigent

På vegne af: Gam Primær Holding ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-380563931168

IP: 109.56.186.152

2018-05-25 07:55:15Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: U2X2Y-W0G7V-XME7X-17BYI-QYTYX-XUF5N

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>