

Gam Primær Holding ApS

Nøddehøj 12, 2840 Holte

CVR-nr. 32 55 86 31



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. marts 2016

Dirigent



Frank Petersen



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Koncernens opgørelse af egenkapital og ansvarlig kapital	18
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	18
Pengestrømsopgørelse, koncernen	19
Noter	20



Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Gam Primær Holding ApS.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 14. marts 2016
Direktion:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ivan Gam', written over a horizontal line.

Ivan Gam

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Gam Primær Holding ApS

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gam Primær Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

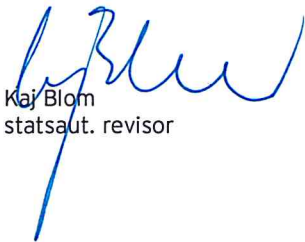
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Horsens, den 14. marts 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Kaj Blom
statsaut. revisor



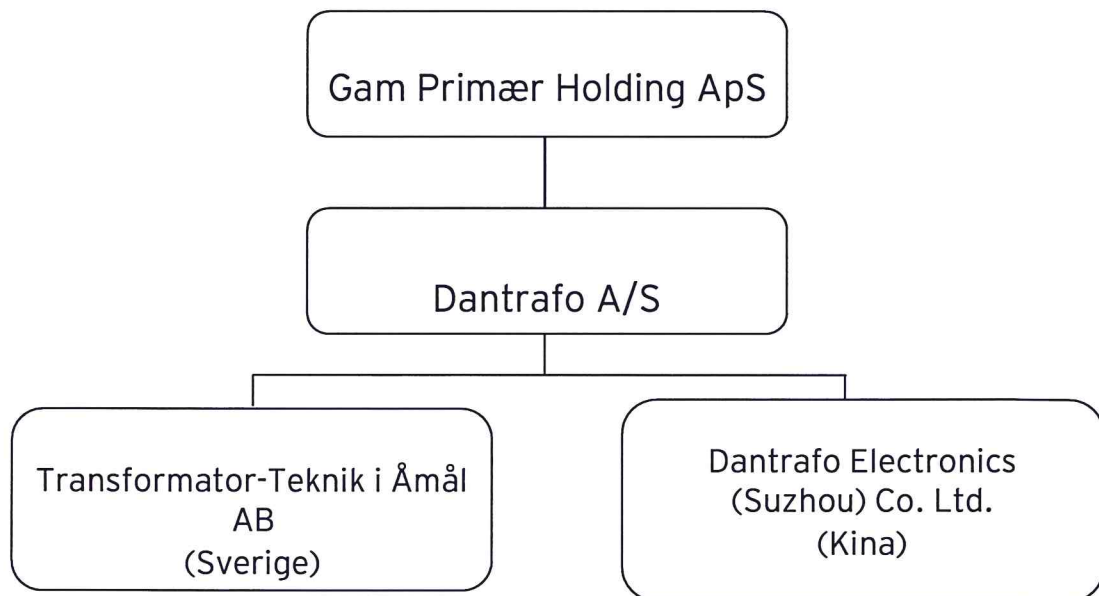
Morten Klarskov Larsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Gam Primær Holding ApS
Adresse, postnr., by	Nøddehøj 12, 2840 Holte
CVR-nr.	32 55 86 31
Stiftet	2. november 2009
Hjemstedskommune	Rudersdal
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



Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	27.396	32.654	22.221	25.513	25.423
Resultat af primær drift	4.149	11.098	2.014	3.186	3.294
Finansielle poster, netto	-1.769	-5.510	-2.400	-2.550	-2.426
Årets resultat	1.223	4.392	-201	-193	1.042
Balancesum	60.852	64.071	63.487	67.601	70.060
Ansvarlig lånekapital	0	0	8.871	8.871	8.484
Egenkapital	16.537	15.029	8.524	8.237	8.593
Nøgletal					
Afkastningsgrad	6,6 %	17,4 %	3,1 %	4,6 %	4,5 %
Soliditetsgrad (ekskl. ansvarlig lånekapital)	27,2 %	23,5 %	13,4 %	12,2 %	12,3 %
Soliditetsgrad (inkl. ansvarlig lånekapital)	27,2 %	23,5 %	27,4 %	25,3 %	24,4 %
Gennemsnitligt antal ansatte	164	163	164	177	232

Beretning

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

Årets resultat

De to dattervirksomheder Dantrafo A/S og Dantrafo Holding A/S er i 2015 fusioneret ved omvendt lodret fusion med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015.

Faldet i bruttoresultatet fra mDKK 32,7 i 2014 til mDKK 27,4 i 2015 kan bl.a. henføres til en i 2014 realiseret fortjeneste af éngangskaraktér på indfrielsen af en ansvarlig lånekapital. Bruttofortjeneste excl. fortjeneste vedrørende indfrielsen af ansvarlig lånekapital er steget med mDKK 3,1 svarende til 9,3 %.

Dantrafo Group har realiseret finansielle omkostninger mDKK 1,9 mod mDKK 5,7 i sidste regnskabsår. Faldet i de finansielle omkostninger kan primært henføres til en i 2014 udgiftsført post af éngangskaraktér vedrørende regulering af en den kapitaliserede værdi af to renteswaps.

Dantrafo Group har i 2015 realiseret et resultat før skat på mDKK 2,4 mod mDKK 5,6 i 2014. Der er realiseret et resultat efter skat på mDKK 1,2 mod mDKK 4,4 i 2014.

To renteswaps blev i januar 2015 indfriet til den akkumulerede negative markedsværdi mDKK 3,2. Transaktionen indebærer at anden gæld faldt med mDKK 3,2 og den rentebærende gæld steg med et tilsvarende beløb.

Dantrafo Group har i 2015 reduceret den netto rentebærende gæld med mDKK 1,8 til mDKK 28,4 pr. 31. december 2015.

Dantrafo Group har i 2015 realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på mDKK 2,3 mod mDKK 1,1 i 2014, og pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgør mDKK -0,4 mod mDKK -1,3 i 2014.

Der er i 2015 realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på mDKK 2,3 mod mDKK 1,1 i 2014, og pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgør mDKK -0,4 mod realiseret mDKK -1,3 i 2014.

Resultatet anses for tilfredsstillende under de gældende markedsvilkår. Resultatet ligger over de i årsrapporten for 2014 anførte udmeldte forventninger til 2015.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Gruppens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder ingeniører 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.



Beretning

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.

Forventet udvikling

Gruppen forventer en positiv indtjening i 2016.

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gam Primær Holding ApS for perioden 1. januar til 31. december 2015 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 udlignes 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

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Med henvisning til § 32 i årsregnskabsloven har koncernen valgt at undlade oplysning af nettoomsætning.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 fuld eliminering af interne avance eller tab.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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 salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs-tidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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 anskaffelsesværdien

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettorealiseringsværdien 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 skattesatser i de respektive lande, der med balance dagens 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

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 udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
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

Resultatopgørelse

t.kr.

	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Bruttofortjeneste		27.396	32.654	0	0
Distributionsomkostninger		-7.149	-6.987	0	0
Administrationsomkostninger		-13.317	-12.259	-27	-31
Andre driftsomkostninger	1	-2.781	-2.310	0	0
Resultat af primær drift		4.149	11.098	-27	-31
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	1.244	4.260
Finansielle indtægter	3	167	169	0	204
Finansielle omkostninger	4	-1.936	-5.679	0	0
Resultat før skat		2.380	5.588	1.217	4.433
Skat af årets resultat	5	-1.157	-1.196	6	-41
Årets resultat		1.223	4.392	1.223	4.392
Forslag til resultatdisponering					
Udbytte				97	97
Henlagt til nettoopskrivning efter den indre værdis metode				1.245	3.483
Overført resultat				-119	812
				1.223	4.392

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance t.kr.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Materielle anlægsaktiver					
	6				
Grunde og bygninger		10.711	10.898	0	0
Ombygning af lejede lokaler		802	813	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.066	1.530	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		483	312	0	0
		<u>13.062</u>	<u>13.553</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	16.568	14.941
Anlægsaktiver i alt		<u>13.062</u>	<u>13.553</u>	<u>16.568</u>	<u>14.941</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	8	19.487	20.557	0	0
Aktiver bestemt for salg		7.962	10.461	0	0
		<u>27.449</u>	<u>31.018</u>		
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.423	11.356	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	128
Udskudte skatteaktiver	9	3.090	3.120	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	235		
Andre tilgodehavender		606	617	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1	14	0	0
		<u>15.120</u>	<u>15.342</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	12	<u>5.221</u>	<u>4.158</u>	<u>3</u>	<u>1</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>47.790</u>	<u>50.518</u>	<u>3</u>	<u>129</u>
AKTIVER I ALT		<u>60.852</u>	<u>64.071</u>	<u>16.571</u>	<u>15.070</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance t.kr.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
PASSIVER					
Egenkapital					
Selskabskapital		5.125	5.125	5.125	5.125
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	5.110	3.483
Overført resultat		11.315	9.807	6.205	6.324
Foreslået udbytte		97	97	97	97
Egenkapital i alt		16.537	15.029	16.537	15.029
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat		235	235	0	0
		235	235	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Kreditinstitutter	11	19.060	18.612	0	0
		19.060	18.612	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld					
Kreditinstitutter		2.000	2.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.553	13.713	0	0
Skyldig selskabsskat		343	0	34	41
Anden gæld		6.685	8.849	0	0
		25.020	30.195	34	41
Gældsforpligtelser i alt		44.080	48.807	34	41
PASSIVER I ALT		60.852	64.071	16.571	15.070
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.					
Noter uden henvisning	12 13-14				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Koncernens opgørelse af egenkapital og ansvarlig kapital

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Ansvarlig lånekapital	I alt
Egenkapital 1. december 2014	5.125	3.399	8.871	17.395
Årets afgang			-8.871	-8.871
Udloddet udbytte		-97		-97
Årets resultat		4.392		4.392
Valutakursregulering vedrørende uden- landske tilknyttede virksomheder, kursreguleringer, renteswap m.v.		2.210		2.210
Egenkapital 31. december 2014	5.125	9.904	0	15.029
Udloddet udbytte		-97		-97
Årets resultat		1.223		1.223
Valutakursregulering vedrørende uden- landske tilknyttede virksomheder		382		382
Egenkapital 31. december 2015	5.125	11.412	0	16.537

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

t.kr.	Selskabs- kapital	Nettop- skrivning efter den indre vær- dis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	5.125	0	3.302	97	8.524
Udloddet udbytte				-97	-97
Årets resultat		3.483	812	97	4.392
Valutakursregulering vedrø- rende udenlandske til- knyttede virksomheder, kursreguleringer, rente- swap m.v.			2.210		2.210
Egenkapital 31. december 2014	5.125	3.483	6.324	97	15.029
Udloddet udbytte				-97	-97
Årets resultat		1.245	-119	97	1.223
Valutakursregulering vedrø- rende udenlandske til- knyttede virksomheder		382			382
Egenkapital 31. december 2015	5.125	5.110	6.205	97	16.537

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse, koncernen

t.kr.	Note	2015	2014
Resultat af primær drift		4.149	11.098
Afskrivninger		1.126	1.276
Reguleringer		2.444	-3.189
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital		7.719	9.185
Ændring i driftskapital	15	-3.123	-2.197
Pengestrøm fra ordinær primær drift		4.596	6.988
Renteind- og udbetalinger, netto		-1.769	-5.510
Pengestrøm fra ordinær drift		2.827	1.478
Betalt selskabsskat		-549	-427
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.278	1.051
Køb af materielle anlægsaktiver		-461	-1.285
Salg af materielle anlægsaktiver		55	34
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-406	-1.251
Fri pengestrøm		1.872	-200
Udbetalt udbytte		-97	-97
Udbetalt earn out		0	-3.813
Indfriet ansvarligt lån		0	-561
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		448	2.308
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		351	-2.163
Årets pengestrøm		2.223	-2.363
Likvider og kortfristet gæld til banker, primo		-9.555	-7.192
Likvider og kortfristet gæld til banker, ultimo		-7.332	-9.555

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter t.kr.	Koncernen		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
1 Andre driftsomkostninger				
Værdiregulering af aktiver bestemt for salg	2.500	2.100	0	0
Øvrige omkostninger	281	210	0	0
	<u>2.781</u>	<u>2.310</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2 Resultat fra tilknyttede virksomheder				
Resultatandel ifølge årsrapport	0	0	1.748	4.260
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.748</u>	<u>4.260</u>
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	204
Renteindtægter i øvrigt	1	8	0	0
Valutakursreguleringer	166	161	0	0
	<u>167</u>	<u>169</u>	<u>0</u>	<u>204</u>
4 Finansielle omkostninger				
Tilbageførelse af akkumuleret negativ dagsværdi på renteswap fra egenkapital i forbindelse med indfrielse	0	3.174	0	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.936	2.505	0	0
	<u>1.936</u>	<u>5.679</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5 Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.126	0	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	0	6	-41
Regulering af udskudt skat	31	1.196	0	0
	<u>1.157</u>	<u>1.196</u>	<u>6</u>	<u>-41</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.

6 Materielle anlægsaktiver (koncern)

	Grunde og bygninger	Ombygning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris				
Saldo pr. 1/1 2015	21.372	3.644	70.255	5.785
Valutakursregulering	0	242	183	19
Tilgang i årets løb	0	39	17	406
Afgang i årets løb	0	0	-6.628	-2.036
Kostpris pr. 31/12 2015	21.372	3.925	63.827	4.174
Af- og nedskrivninger				
Saldo pr. 1/1 2015	10.474	2.831	68.725	5.472
Valutakursregulering	0	187	65	19
Årets afskrivninger	187	105	636	198
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-6.665	-1.998
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015	10.661	3.123	62.761	3.691
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	10.711	802	1.066	483

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (moderselskab)

	2015	2014
Kostpris		
Saldo pr. 1/1 2015	11.458	11.458
Kostpris pr. 31/12 2015	11.458	11.458
Værdireguleringer		
Saldo pr. 1/1 2015	3.483	-1.986
Modtaget udbytte	0	-1.000
Andel af resultat	1.244	4.260
Egenkapitalregulering i datterselskab	383	2.209
Værdireguleringer pr. 31/12 2015	5.110	3.483
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	16.568	14.941

Kapitalandele i dattervirksomheder

	Ejerandel	Selskabskapital
Dantrafo A/S	100 %	11.500

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter		2015	2014
t.kr.		<u> </u>	<u> </u>
8 Varebeholdninger (koncern)			
Råvarer og hjælpematerialer		13.901	15.254
Varer under fremstilling		963	933
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		<u>4.623</u>	<u>4.370</u>
		<u>19.487</u>	<u>20.557</u>
9 Udskudte skatteaktiver (koncern)			
Udskudt skat vedrører:			
Materielle anlægsaktiver		-891	-1.124
Omsætningsaktiver		-157	-923
Gældsforpligtelser		373	343
Skattemæssige underskud		<u>3.765</u>	<u>4.824</u>
		<u>3.090</u>	<u>3.120</u>
10 Periodeafgrænsningsposter			
Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.			
11 Langfristede gældsforpligtelser (koncern)			
Af gælden til kreditinstitutter forfalder 0 t.kr. senere end 5 år efter regnskabsårets udløb.			

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 504 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 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v. (koncern)

Sikkerhedsstillelser

Ejerpantebrev på 10.500 t.kr. med pant i ejendomme med regnskabsmæssige værdier på i alt 17.211 t.kr.

Ejerpantebreve på 2.500 t.kr. i ejendom med en regnskabsmæssig værdi på 10.711 t.kr.

Skadesløsbreve på 11.000 t.kr. samt ejerpantebrev på 1.500 t.kr. i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 7.962 t.kr.

Løsøre pantebrev 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.

Løsøre pant i kapitalandele i datterselskab til en regnskabsmæssig værdi på 7.076 t.kr.

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

Øvrige oplysninger

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

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 sambeskattningen 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.

t.kr.	2015	2014
13 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger i øvrigt	37.461	34.867
Pensioner	1.696	1.719
Andre omkostninger til social sikring	636	684
Øvrige personaleomkostninger	317	284
	<u>40.110</u>	<u>37.554</u>



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse er:

Ivan Gam, Nøddehøj 12, 2840 Holte
der besidder hele selskabskapitalen.

t.kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
15 Ændring i driftskapital		
Varebeholdninger	1.128	-4.408
Tilgodehavender	7	1.559
Leverandører og anden gæld	-4.258	652
	<u>-3.123</u>	<u>-2.197</u>