
Gam Primær Holding ApS

Fabriksvej 2, 7620 Lemvig

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 32 55 86 31

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/3 2019

Frank Petersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Gam Primær Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig, den 29. marts 2019

Direktion

Ivan Gam

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gam Primær Holding ApS

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gam Primær Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 regler og 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 kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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.

Skjern, den 29. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Dalgaard

statsautoriseret revisor

mne34028

Selskabsoplysninger

Selskabet

Gam Primær Holding ApS
Fabriksvej 2
7620 Lemvig

CVR-nr.: 32 55 86 31
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Lemvig

Direktion

Ivan Gam

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
6900 Skjern

Pengeinstitut

Vestjysk Bank
Torvet 4-5
7620 Lemvig

Koncernoversigt

Moderselskab

Gam Primær
Holding ApS
Lemvig, Danmark
Nom. DKK 5.125.000

100%

Konsoliderede dattervirksomheder

Dantrafo A/S
Lemvig, Danmark
Nom. DKK 11.500.000

100%

Tranformator-Teknik i
Åmål AB
Åmål, Sverige
Nom. SEK 2.000.000

100%

Dantrafo Electronics
(Suzhou) Co. Ltd.
Suzhou, Kina
Nom. RMB 16.314.063

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	19.699	18.378	20.035	27.396	32.654
Resultat før finansielle poster	6.324	3.395	1.927	4.149	11.098
Resultat af finansielle poster	1.032	-1.633	-1.493	-1.769	-5.510
Årets resultat	5.598	1.403	-699	1.223	4.392
Balance					
Balancesum	49.724	50.794	58.015	60.852	64.071
Egenkapital	21.141	15.876	15.206	16.537	15.029
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	6.509	7.566	2.708	2.278	1.051
- investeringsaktivitet	-166	-330	-1.346	-406	-1.251
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.129	-112	-1.156	-461	-1.285
- finansieringsaktivitet	-2.596	-6.792	-2.109	351	-2.163
Årets forskydning i likvider	3.747	444	-747	2.223	-2.363
Antal medarbejdere	156	148	149	164	163
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	12,7%	6,7%	3,3%	6,8%	17,3%
Soliditetsgrad	42,5%	31,3%	26,2%	27,2%	23,5%
Forrentning af egenkapital	30,2%	9,0%	-4,4%	7,7%	37,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Gam Primær Holding ApS er administrationsselskab 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 salgsafdeling i Dantrafo A/S i Lemvig, samt hos de to 100% ejede selskaber, Transformator-Teknik i Åmål AB, Sverige og Dantrafo Electronics (Suzhou) Co., LTD, Kina.

Udvikling i året

Dantrafo Group har i 2018 realiseret et resultat før skat på TDKK 7.356 mod TDKK 1.762 i 2017. Der er realiseret resultat efter skat på TDKK 5.598 mod TDKK 1.403 i sidste regnskabsår.

Årets resultat før skat er påvirket af indtægtsførsel af særlige poster med netto TDKK 1.279 før skat. Der henvises i den forbindelse til omtalen heraf i note 3.

Koncernen har realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på TDKK 6.509 mod realiseret TDKK 7.566 i 2017. Der er realiseret pengestrømme fra investeringsaktiviteter på TDKK - 166 og TDKK - 2.596 fra finansieringsaktiviteter. Der er herefter realiseret frie pengestrømme på i alt TDKK 3.747 i 2018 mod realiseret TDKK 444 i 2017.

Resultatet og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende. Det realiserede resultat før skat er bedre end forventet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Dantrafo Group forventer en positiv indtjening i 2019.

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

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

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

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

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

Videnressourcer

Det er væsentligt for Gruppens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder ingeniører med ekspertise indenfor 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 moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		19.699	18.378	0	0
Distributionsomkostninger	1	-6.666	-5.343	0	0
Administrationsomkostninger	1	-6.071	-8.941	-28	-26
Resultat af ordinær primær drift		6.962	4.094	-28	-26
Andre driftsomkostninger	2	-638	-699	0	0
Resultat før finansielle poster	3	6.324	3.395	-28	-26
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	5.620	1.423
Finansielle indtægter	5	1.714	4	0	0
Finansielle omkostninger	6	-682	-1.637	0	0
Resultat før skat		7.356	1.762	5.592	1.397
Skat af årets resultat	7	-1.758	-359	6	6
Årets resultat		5.598	1.403	5.598	1.403

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		286	368	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	286	368	0	0
Grunde og bygninger		10.187	10.337	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.427	1.185	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		477	315	0	0
Indretning af lejede lokaler		559	576	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	12.650	12.413	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	21.166	15.898
Finansielle anlægsaktiver		0	0	21.166	15.898
Anlægsaktiver		12.936	12.781	21.166	15.898
Varebeholdninger	11	22.463	21.705	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.733	10.815	0	0
Andre tilgodehavender		385	514	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	700	1.566	0	0
Selskabsskat		0	54	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	6	0
Periodeafgrænsningsposter	12	0	93	12	11
Tilgodehavender		12.818	13.042	18	11
Likvide beholdninger		1.507	3.266	2	3
Omsætningsaktiver		36.788	38.013	20	14
Aktiver		49.724	50.794	21.186	15.912

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		5.125	5.125	5.125	5.125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	9.708	4.441
Reserve for udviklingsomkostninger		223	287	0	0
Overført resultat		13.985	10.358	4.500	6.204
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.808	106	1.808	106
Egenkapital		21.141	15.876	21.141	15.876
Gæld til realkreditinstitutter		7.435	0	0	0
Kreditinstitutter		2.063	11.559	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	9.498	11.559	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	344	0	0	0
Kreditinstitutter	15	5.395	11.701	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.947	5.037	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	45	13
Selskabsskat		259	109	0	23
Anden gæld		8.140	6.512	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		19.085	23.359	45	36
Gældsforpligtelser		28.583	34.918	45	36
Passiver		49.724	50.794	21.186	15.912
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2018						
Egenkapital 1. januar	5.125	0	287	10.358	106	15.876
Valutakursregulering	0	0	0	-227	0	-227
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-106	-106
Årets af- og nedskrivning	0	0	-64	64	0	0
Årets resultat	0	0	0	3.790	1.808	5.598
Egenkapital 31. december	5.125	0	223	13.985	1.808	21.141

Koncern

2017

Egenkapital 1. januar	5.125	0	148	9.830	103	15.206
Valutakursregulering	0	0	0	-630	0	-630
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-103	-103
Årets udviklingsomkostninger	0	0	139	-139	0	0
Årets resultat	0	0	0	1.297	106	1.403
Egenkapital 31. december	5.125	0	287	10.358	106	15.876

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2018						
Egenkapital 1. januar	5.125	4.441	0	6.204	106	15.876
Valutakursregulering	0	-227	0	0	0	-227
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-106	-106
Årets resultat	0	5.494	0	-1.704	1.808	5.598
Egenkapital 31. december	5.125	9.708	0	4.500	1.808	21.141

Moderselskab

2017

Egenkapital 1. januar	5.125	3.771	0	6.206	103	15.205
Valutakursregulering	0	-629	0	0	0	-629
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-103	-103
Årets resultat	0	1.299	0	-2	106	1.403
Egenkapital 31. december	5.125	4.441	0	6.204	106	15.876

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		5.598	1.403
Reguleringer	17	1.539	3.351
Ændring i driftskapital	18	-971	4.788
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.166	9.542
Renteindbetalinger og lignende		1.714	4
Renteudbetalinger og lignende		-682	-1.637
Pengestrømme fra ordinær drift		7.198	7.909
Betalt selskabsskat		-689	-343
Pengestrømme fra driftsaktivitet		6.509	7.566
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-218
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.129	-112
Salg af materielle anlægsaktiver		963	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-166	-330
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-221	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-10.269	-6.689
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		8.000	0
Betalt udbytte		-106	-103
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.596	-6.792
Ændring i likvider		3.747	444
Likvider 1. januar		-7.635	-8.079
Likvider 31. december		-3.888	-7.635
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.507	3.266
Kassekredit		-5.395	-10.901
Likvider 31. december		-3.888	-7.635

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	33.643	33.273	0	0
Pensioner	1.434	1.513	0	0
Andre omkostninger til social sikring	437	440	0	0
Andre personaleomkostninger	652	216	0	0
	36.166	35.442	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	788	778	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	156	148	0	0
2 Andre driftsomkostninger				
Værdiregulering af aktiver bestemt for salg	135	512	0	0
Øvrige omkostninger	503	187	0	0
	638	699	0	0
3 Særlige poster				
Nedskrivninger på anlægsaktiver, indeholdt i andre driftsomkostninger	-135	-512	0	0
Kursgevinst ved indfrielse af gæld til kreditinstitut, indeholdt i finansielle indtægter	1.714	0	0	0
Øvrige omkostninger, indeholdt i distributionsomkostninger	-300	0	0	0
	1.279	-512	0	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			5.620	1.423
			5.620	1.423

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
5 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	1.714	4	0	0
	1.714	4	0	0
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	682	1.226	0	0
Valutakurstab	0	411	0	0
	682	1.637	0	0
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.130	195	-6	-6
Årets udskudte skat	628	164	0	0
	1.758	359	-6	-6
8 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				
			Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK	
Kostpris 1. januar				409
Kostpris 31. december				409
Ned- og afskrivninger 1. januar				41
Årets afskrivninger				82
Ned- og afskrivninger 31. december				123
Regnskabsmæssig værdi 31. december				286

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører opgradering og udvidelse af Dantrafo Gruppens produktgodkendelser, som forventes at tilføre koncernen en markedsrettet værdi i de kommende år.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	21.372	63.694	3.955	3.593
Valutakursregulering	0	-129	-38	-23
Tilgang i årets løb	37	621	388	83
Afgang i årets løb	0	-141	-812	0
Kostpris 31. december	<u>21.409</u>	<u>64.045</u>	<u>3.493</u>	<u>3.653</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.035	62.509	3.638	3.017
Valutakursregulering	0	-119	-35	-20
Årets nedskrivninger	0	0	0	97
Årets afskrivninger	187	369	112	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-141	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-699	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.222</u>	<u>62.618</u>	<u>3.016</u>	<u>3.094</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.187</u>	<u>1.427</u>	<u>477</u>	<u>559</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>309</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	11.458	11.458
Kostpris 31. december	11.458	11.458
Værdireguleringer 1. januar	4.440	3.771
Valutakursregulering	-227	-629
Årets resultat	5.620	1.423
Udbytte til moderselskabet	-125	-125
Værdireguleringer 31. december	9.708	4.440
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.166	15.898

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Dantrafo A/S	Lemvig	11.500	100%

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	16.097	15.673	0	0
Varer under fremstilling	77	515	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	6.289	5.517	0	0
	22.463	21.705	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Noter til årsregnskabet

13 Resultatdisponering	Moterselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.805	106
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.497	1.299
Overført resultat	-1.704	-2
	5.598	1.403

14 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Moterselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	1.566	1.730	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-866	-164	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	700	1.566	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	63	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	745	584	0	0
Øvrige omsætningsaktiver mv.	161	-584	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.669	-1.566	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	700	1.566	0	0
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	700	1.566	0	0
Regnskabsmæssig værdi	700	1.566	0	0

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

Det udskudte skatteaktiv er nedskrevet med TDKK 833. Efter nedskrivningen forventes det udskudteskatteaktiv udnyttet inden for en overskuelig periode, hvorfor ledelsen vurderer, at der foreligger overvejende bevis for det udskudte skatteaktives anvendelse.

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	6.002	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.433	0	0	0
Langfristet del	<u>7.435</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	344	0	0	0
	<u>7.779</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.063	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.000	11.559	0	0
Langfristet del	<u>2.063</u>	<u>11.559</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	250	800	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.145	10.901	0	0
Kortfristet del	<u>5.395</u>	<u>11.701</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>7.458</u>	<u>23.260</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.714	-4
Finansielle omkostninger	682	1.637
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	813	1.359
Skat af årets resultat	1.758	359
	1.539	3.351

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.573	-774
Ændring i tilgodehavender	-696	5.844
Ændring i leverandører m.v.	1.298	-282
	-971	4.788

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.187	10.337	0	0
---	--------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 11.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi af	0	0	0	0
---	---	---	---	---

Virksomhedspant på i alt TDKK 9.000 med pant i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger	14.089	15.757	0	0
---	--------	--------	---	---

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.187	10.337	0	0
Kapitalandele i dattervirksomhed	0	0	21.166	15.898

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	308.849	0	0	0
---	---------	---	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	923	918	0	0
Mellem 1 og 5 år	231	1.147	0	0
	1.154	2.065	0	0

Kautions- og garantiforpligtelser

Dantrafo har afgivet kautionserklæring overfor dattervirksomheds bankforbindelse i Sverige på maks.

	2.906	3.025	0	0
--	-------	-------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2018.

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Ivan Gam

Hovedanpartshaver i Gam Primær Holding ApS

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gam Primær Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

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 Gam Primær Holding ApS 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.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske sel-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

skabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

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. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyn-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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 driftsaktivitet

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$