

**GAM PRIMÆR HOLDING ApS**  
Fabriksvej 2, 7620 Lemvig

**CVR-nr. 32 55 86 31**

**Årsrapport**

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. marts 2020

---

Frank Petersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 for GAM PRIMÆR HOLDING ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig, den 6. marts 2020

**Direktion**

Ivan Gam

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaverne i GAM PRIMÆR HOLDING ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GAM PRIMÆR HOLDING ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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”. 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.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Skjern, den 6. marts 2020

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

### **Henrik Dalgaard**

statsautoriseret revisor  
mne34028

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	GAM PRIMÆR HOLDING ApS Fabriksvej 2 7620 Lemvig
	CVR-nr.: 32 55 86 31 Hjemsted: Lemvig Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Ivan Gam
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Østergade 40 6900 Skjern
<b>Bankforbindelse</b>	Vestjysk Bank, Torvet 4-5, 7620 Lemvig
<b>Dattervirksomhed</b>	Dantrafo A/S, A/S, Lemvig

## Koncernoversigt

---

### Moderselskab

Gam Primær  
Holding ApS Lemvig,  
Danmark  
Nom. 5.125.000 kr.

100%

### Konsoliderede dattervirksomheder

Dantrafo A/S  
Lemvig, Danmark  
Nom. 11.500.000 kr.

100%

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

100%

Dantrafo Electronics  
(Suzhou) Co. Ltd.  
Suzhou, Kina  
Nom. 12.197.431 RMB



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	23.947	22.369	18.378	20.035	27.396
Resultat før finansielle poster	8.173	6.324	3.395	1.927	4.149
Finansielle poster, netto	-561	1.032	-1.633	-1.493	-1.769
Årets resultat	5.960	5.598	1.403	-699	1.223
<b>Balance:</b>					
Balancesum	53.497	49.724	50.794	58.015	60.852
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.081	1.129	112	1.156	461
Egenkapital	25.317	21.141	15.876	15.206	16.537
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	7.461	6.511	7.566	2.708	2.278
Investeringsaktivitet	-1.881	-166	-330	-1.346	-406
Finansieringsaktivitet	-950	-2.096	-6.792	-2.109	351
Pengestrømme i alt	4.630	4.249	444	-747	2.223
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	153	156	148	149	164
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkastningsgrad	15,3	12,7	6,7	3,3	6,8
Soliditetsgrad	47,3	42,5	31,3	26,2	27,2
Egenkapitalforrentning	25,7	30,2	9,0	-4,4	7,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Gam Primær Holding ApS er moderselskab 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 2 100% ejede selskaber, Transformator-Teknik i Åmål AB, Sverige og Dantrafo Electronics (Suzhou) Co., LTD, Kina.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dantrafo Group har i 2019 realiseret et resultat før skat på 7.612 t.kr. mod 7.356 t.kr. i 2018. Der er realiseret et resultat efter skat på 5.960 t.kr. mod 5.598 t.kr. sidste år.

Udviklingen skal ses i lyset af, at årets resultat før skat i 2018 var påvirket af indtægtsførsel af særlige poster med netto 1.279 t.kr. Der henvises i den forbindelse til omtalen heraf i note 1.

Koncernen har realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på 7.461 t.kr. mod realiseret 6.511 t.kr. i 2018. Der er realiseret pengestrømme fra investeringsaktiviteter på -1.881 t.kr. og -950 t.kr. fra finansieringsaktiviteter. Der er herefter realiseret frie pengestrømme på i alt 4.630 t.kr. i 2019 mod realiseret 4.249 t.kr. i 2018.

### Miljøforhold

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 CO<sub>2</sub>-udledning ved at være nøgleleverandør til energiprojekter f.eks. indenfor sol- og vindenergi samt elbiler. Gruppen arbejder sideløbende med at forbedre energieffektiviteten i transformere.

Dantrafo A/S 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 antikorrupsion, 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.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Den forventede udvikling**

Dantrafo Gruppen forventer en positiv indtjening i 2020.

En sådan udtalelse 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.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for GAM PRIMÆR HOLDING ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

### 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 finansiell 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.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. 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 aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

Småaktiver med en kostpris på under 13.800 kr. omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 10 år.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og 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 maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattersomhed i forhold til kostpris.

#### Reserve for udviklingsomkostninger

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

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter GAM PRIMÆR HOLDING ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømmene fra optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>23.947</b>	<b>22.369</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	-6.259	-6.666	0	0
Administrationsomkostninger	-9.289	-8.741	-28	-28
3 Andre driftsomkostninger	-226	-638	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>8.173</b>	<b>6.324</b>	<b>-28</b>	<b>-28</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	5.982	5.620
Andre finansielle indtægter	0	1.714	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-561	-682	0	0
Finansiering netto	-561	1.032	5.982	5.620
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.612</b>	<b>7.356</b>	<b>5.954</b>	<b>5.592</b>
Skat af årets resultat	-1.652	-1.758	6	6
4 <b>Årets resultat</b>	<b>5.960</b>	<b>5.598</b>	<b>5.960</b>	<b>5.598</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	204	286	0	0
6	Goodwill	760	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	964	286	0	0
7	Grunde og bygninger	9.997	10.187	0	0
8	Produktionsanlæg og maskiner	1.717	1.427	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	650	477	0	0
10	Indretning af lejede lokaler	523	559	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	12.887	12.650	0	0
11	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	25.348	21.166
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	25.348	21.166
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>13.851</b>	<b>12.936</b>	<b>25.348</b>	<b>21.166</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	16.357	16.097	0	0
	Varer under fremstilling	75	77	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	7.009	6.289	0	0
	Varebeholdninger i alt	23.441	22.463	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.517	11.733	0	0
12	Udskudte skatteaktiver	0	700	12	6
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	6
	Andre tilgodehavender	546	385	0	0
13	Periodeafgrænsnings-poster	0	0	12	12
	Tilgodehavender i alt	11.063	12.818	24	24
	Likvide beholdninger	5.142	1.507	1	2
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>39.646</b>	<b>36.788</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>53.497</b>	<b>49.724</b>	<b>25.373</b>	<b>21.192</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	5.125	5.125	5.125	5.125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	13.889	9.708
Reserve for udviklingsomkostninger	159	223	0	0
Overført resultat	18.208	13.985	4.478	4.500
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.825	1.808	1.825	1.808
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>25.317</b>	<b>21.141</b>	<b>25.317</b>	<b>21.141</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til udskudt skat	211	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
14 Gæld til realkreditinstitutter	7.086	7.435	0	0
15 Kreditinstitutter i øvrigt	2.965	2.063	0	0
Anden gæld	740	0	0	0
16 Langfristede gældsforpligtelser i alt	10.791	9.498	0	0

**Balance 31. december**


---

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
16				
Kortfristet del af langfristet gæld	1.093	846	0	0
Gæld til pengeinstitutter	3.898	4.893	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.712	4.947	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	55	51
Selskabsskat	383	259	0	0
Anden gæld	7.092	8.140	1	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>17.178</u>	<u>19.085</u>	<u>56</u>	<u>51</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>27.969</u></b>	<b><u>28.583</u></b>	<b><u>56</u></b>	<b><u>51</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>53.497</u></b>	<b><u>49.724</u></b>	<b><u>25.373</u></b>	<b><u>21.192</u></b>

1 Særlige poster

2 Medarbejderforhold

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18 Eventualposter

19 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode t.kr.	Reserve for udviklings- omkostnin- ger t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2018	5.125	0	287	10.358	106	15.876
Valutakursregulering	0	0	0	-227	0	-227
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-106	-106
Resultatandel	0	0	0	3.790	1.808	5.598
Årets af- og nedskrivning, udviklingsomkostninger	0	0	-64	64	0	0
Egenkapital 1. januar 2019	5.125	0	223	13.985	1.808	21.141
Valutakursregulering	0	0	0	24	0	24
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.808	-1.808
Resultatandel	0	0	0	4.135	1.825	5.960
Årets af- og nedskrivning, udviklingsomkostninger	0	0	-64	64	0	0
	<b>5.125</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>18.208</b>	<b>1.825</b>	<b>25.317</b>



## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2018	5.125	4.441	6.204	106	15.876
Udloddet udbytte	0	0	0	-106	-106
Resultatandel	0	5.494	-1.704	1.808	5.598
Valutakursreguleringer	0	-227	0	0	-227
Egenkapital 1. januar 2019	5.125	9.708	4.500	1.808	21.141
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.808	-1.808
Resultatandel	0	4.157	-22	1.825	5.960
Valutakursreguleringer	0	24	0	0	24
	<b>5.125</b>	<b>13.889</b>	<b>4.478</b>	<b>1.825</b>	<b>25.317</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Årets resultat	5.960	5.598
20 Reguleringer	3.178	1.541
21 Ændring i driftskapital	-483	-971
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	8.655	6.168
Renteindbetalinger og lignende	0	1.714
Renteudbetalinger og lignende	-561	-682
Pengestrøm fra ordinær drift	8.094	7.200
Betalt selskabsskat	-633	-689
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>7.461</b>	<b>6.511</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-800	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.081	-1.129
Salg af materielle anlægsaktiver	0	963
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.881</b>	<b>-166</b>
Optagelse af langfristet gæld	1.500	8.000
Afdrag på langfristet gæld	-642	-9.990
Betalt udbytte	-1.808	-106
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-950</b>	<b>-2.096</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.630</b>	<b>4.249</b>
Likvider 1. januar	-3.386	-7.635
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.244</b>	<b>-3.386</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	5.142	1.507
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-3.898	-4.893
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.244</b>	<b>-3.386</b>

## Noter

### 1. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er sidste års resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Indtægter:				
Kursgevinst ved indfrielse af gæld til kreditinstitut	0	1.714	0	0
	0	1.714	0	0
Omkostninger:				
Øvrige driftsomkostninger	0	300	0	0
Nedskrivninger på anlægsaktiver	0	135	0	0
	0	435	0	0
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:				
Distributionsomkostninger	0	-300	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-135	0	0
Finansielle indtægter	0	1.714	0	0
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b>0</b>	<b>1.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>2. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	35.077	33.643	0	0
Pensioner	1.579	1.434	0	0
Andre omkostninger til social sikring	461	437	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	920	652	0	0
	<b>38.037</b>	<b>36.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse	790	788	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	153	156	0	0
<b>3. Andre driftsomkostninger</b>				
Værdireguleringer af aktiver bestemt for salg	0	135	0	0
Øvrige omkostninger	226	503	0	0
	<b>226</b>	<b>638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			4.157	5.494
Udbytte for regnskabsåret			1.825	1.808
Disponeret fra overført resultat			-22	-1.704
<b>Disponeret i alt</b>			<b>5.960</b>	<b>5.598</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>5. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter</b>		
Kostpris 1. januar	409	409
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>409</b>	<b>409</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-123	-41
Årets afskrivninger	-82	-82
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-205</b>	<b>-123</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>204</b>	<b>286</b>

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

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi

	Koncern	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>6. Goodwill</b>		
Tilgang i årets løb	800	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>800</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-40	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-40</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>760</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>7. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	21.409	21.372
Tilgang i årets løb	0	37
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>21.409</b>	<b>21.409</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-11.222	-11.035
Årets afskrivninger	-190	-187
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-11.412</b>	<b>-11.222</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.997</b>	<b>10.187</b>
	Koncern	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>8. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar	64.045	63.694
Omregning til valutakurs 31. december	10	-129
Tilgang i årets løb	671	621
Afgang i årets løb	-487	-141
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>64.239</b>	<b>64.045</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-62.617	-62.509
Omregning til valutakurs 31. december	1	119
Årets nedskrivninger	-393	-369
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	487	141
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-62.522</b>	<b>-62.618</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.717</b>	<b>1.427</b>



## Noter

---

	Moterselskab	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>11. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar	11.458	11.458
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.458</b>	<b>11.458</b>
Opskrivninger 1. januar	9.708	4.440
Omregning til valutakurs	25	-227
Årets resultat	5.982	5.620
Udbytte	-1.825	-125
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>13.890</b>	<b>9.708</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.348</b>	<b>21.166</b>
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Dantrafo A/S	Lemvig	100 %



## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>12. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar	700	1.566
Udskudt skat af årets resultat	-911	-866
	<b>-211</b>	<b>700</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-61	-63
Materielle anlægsaktiver	-743	-745
Øvrige omsætningsaktiver mv.	-589	-161
Fremført underskud fra tidligere år	1.912	2.502
Nedskrivning til vurderet værdi	-730	-833
Heraf overført til hensættelser til udskudt skat	0	0
	<b>-211</b>	<b>700</b>

Det indregnede skatteaktiv består primært af udskudt skat vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel. Ledelsen foretager skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurderingen af om og hvornår udskudte skatteaktiver vil blive udnyttet. Ledelsen har udarbejdet en plan for udnyttelse af det indregnede skatteaktiv. Det indregnede skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende 5 år.

Det udskudte skatteaktiv kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset af, hvor hurtigt det kan udnyttes. Det udskudte skatteaktiv er nedskrevet med 730 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.

### 13. Periodeafgrænsningsposter

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



## Noter

---

### 16. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2019 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	7.435	349	7.086	5.629
Kreditinstitutter i øvrigt	3.709	744	2.965	813
Anden gæld	740	0	740	0
	<b>11.884</b>	<b>1.093</b>	<b>10.791</b>	<b>6.442</b>

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 7.436 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 9.997 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 16.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 9.997 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 12.300 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Varebeholdninger	20.077
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.945

En del af andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 244 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2019 udgør 194 t.kr.

## Noter

---

### 18. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

	t.kr.
Leasingforpligtelser	3.243
Kautionsforpligtelser	2.862
Garantiforpligtelser	31
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>6.136</b>

Heri er indeholdt:

Eventualforpligtelser, tilknyttede virksomheder	6.136
---	-------

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 19. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Ivan Gam	Hovedanpartshaver i Gam Primær Holding ApS
----------	--

## Noter

---

	Koncern	
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>20. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	982	813
Andre finansielle indtægter	0	-1.714
Øvrige finansielle omkostninger	561	682
Skat af årets resultat	1.652	1.758
Øvrige reguleringer	-17	2
	<u>3.178</u>	<u>1.541</u>

	Koncern	
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-978	-1.573
Ændring i tilgodehavender	1.055	-696
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-1.300	1.298
Øvrige reguleringer, (feriepengeforpligtelse overført til langfristet gæld)	740	0
	<u>-483</u>	<u>-971</u>