



Vald. Birn Holding A/S
Frøjkvej 75
7500 Holstebro

Årsrapport for
2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 18/5 2018

Dirigent

Lars Lüthjohan Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Beretning	10
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	17
Noter til årsrapporten	18
Regnskabspraksis	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Vald. Birn Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 18. maj 2018

Direktion

Christian Odgaard Pedersen
adm. direktør

Bestyrelse

Lars Lüthjohan Jensen
Formand

Christian Odgaard Pedersen

Lars Gantzel Pedersen

Kurt Villadsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vald. Birn Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, med mindre 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Holstebro, den 18. maj 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

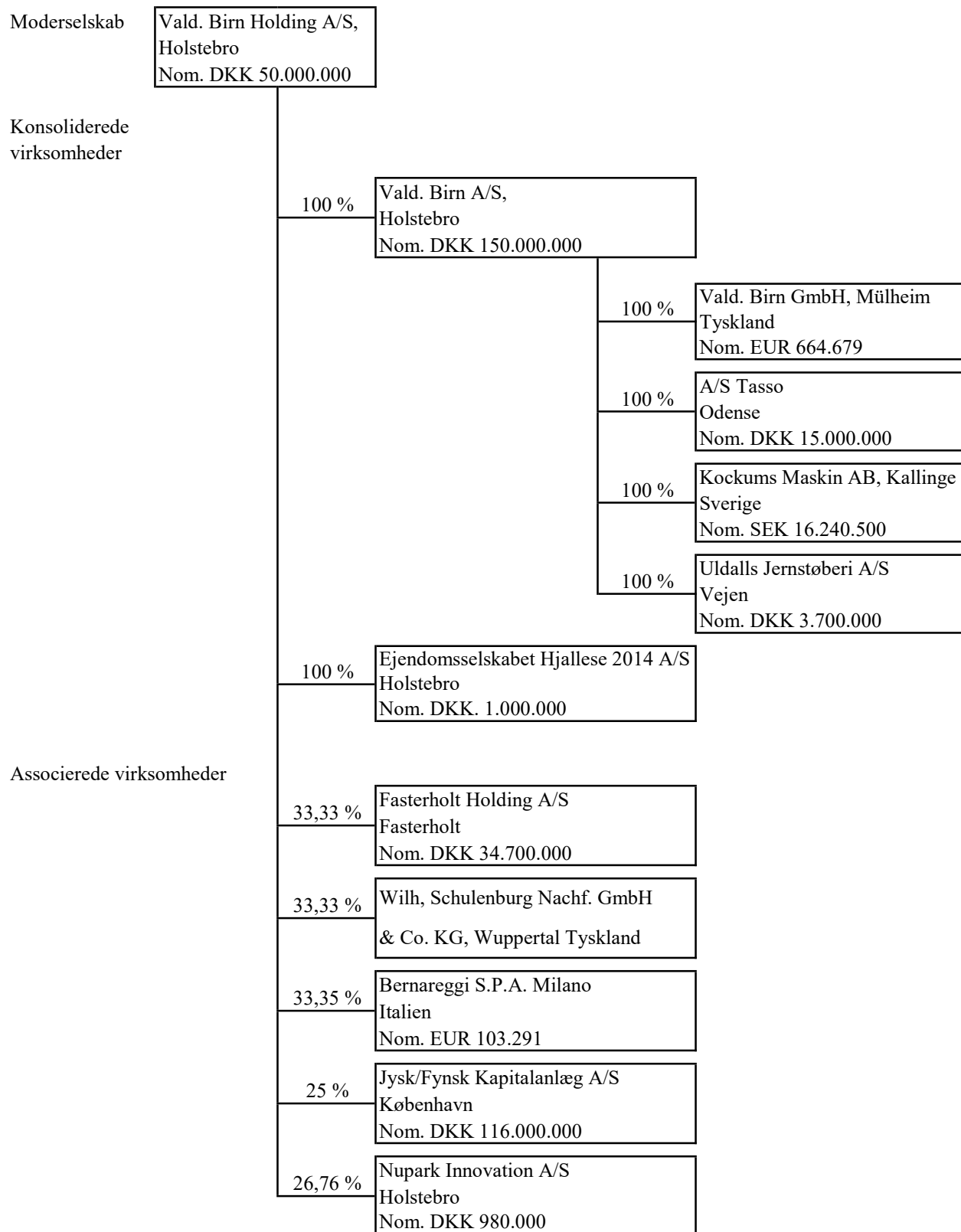
Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Carsten Jensen
statsautoriseret revisor
mne10954

Selskabsoplysninger

Selskabet	Vald. Birn Holding A/S Frøjkvej 75 7500 Holstebro
Bestyrelse	Lars Lüthjohan Jensen, formand Christian Odgaard Pedersen Lars Gantzel Pedersen Kurt Villadsen
Direktion	Christian Odgaard Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltesvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
Pengeinstitut	Vestjysk Bank Vestergade 1 7500 Holstebro

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal for koncernen

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

Hovedtal	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000	<u>2013</u> DKK 1.000
Resultat:					
Nettoomsætning	882.164	792.159	795.909	790.667	803.204
Resultat af ordinær primær drift	40.117	18.699	26.940	23.332	39.604
Resultat af finansielle poster	85.793	78.954	63.668	68.079	125.506
Årets resultat	112.001	95.937	85.396	95.388	134.938
Balance:					
Balancesum	1.852.564	1.701.261	1.613.959	1.533.289	1.449.941
Egenkapital	1.651.103	1.540.472	1.445.353	1.359.545	1.264.694
Investeringer i materielle anlægsaktiver	96.527	69.833	56.627	45.188	71.038
Antal medarbejdere	703	654	636	627	624
Nøgletal i %					
Bruttomargin	15,4	13,9	14,7	13,3	14,7
Overskudsgrad	5,1	3,9	3,9	3,3	6,2
Afkastgrad	2,5	1,8	1,9	1,7	3,5
Soliditetsgrad	89,1	90,5	89,6	88,7	87,2
Forrentning af egenkapitalen	7,0	6,4	6,1	7,3	11,3

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods incl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. Endvidere fremstiller koncernen transmissionselementer. I forbindelse med nøgleprocesserne er rådgivning til vores kunder om optimering af kundernes konstruktion af støbegods en vigtig ydelse. Koncernen leverer primært til kunder i Europa, men også til kunder i USA og Asien. Koncernen leverede i 2017 59.000 tons støbegods. Koncernen har en årlig maksimum kapacitet på 70.000 tons.

Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen opnåede i 2017 en omsætning på t.DKK 882.164 mod sidste år t.DKK 792.159. Resultat efter skat udgjorde et overskud på t.DKK 112.001 mod t.DKK 95.937 i 2016. Sidste års forventning om et forbedret resultat blev således indfriet. Resultatet for 2017 blev især påvirket af større aktivitetsniveau, mens omkostningerne, herunder vedligeholdelse, blev holdt i ro. Det investeringsprogram, som blev igangsat i 2013, fortsatte i 2017 med opgradering af produktionsapparatet. I 2017 blev et overfladebehandlingsanlæg færdiggjort, og yderligere er der investeret i nye bearbejdningsmaskiner. Disse investeringer skal fremad tilsikre en forbedret konkurrencekraft.

Kvalitet

Kravene fra kunder skærpes år for år og levner kun plads til de absolut bedste leverandører, når det drejer sig om produktkvalitet.

Helt i tråd med udviklingen var det naturligt, at koncernen på et tidligt tidspunkt besluttede at efterleve kundernes krav og optimere alle kvalitets- og ledelsessystemer for at blive certificeret i henhold til bilindustriens strengeste krav. Selskabet er derfor certificeret i henhold til ISO/TS 16949.

Videnressourcer

Koncernen afsætter primært komplicerede støbegodsemner af ensartet høj kvalitet. For at efterkomme efterspørgslen er produktionsprocessen derfor kontinuerligt under optimering. Hertil anvendes den nyeste teknik inden for eksempelvis størkningssimulering og teknisk analyse samt modellayout. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor kontinuerligt i yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere. I relation til produktionen optages der hvert halve år nye støberiteknikerlærlinge. Herudover har virksomheden CNC teknikere elever og smedelærlinge. Der afholdes ligeledes løbende interne kurser i relation til processer for nye medarbejdere samt opfølgningskurser for den eksisterende medarbejderstab for at højne effektivitet, kvalitet og sikkerhed.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2018, dog ikke på niveau med 2017. Virksomheden har en stor ordrebeholdning, og efterspørgslen er på et højt niveau, men ændret kunde- og produktmix og stigende produktionsomkostninger samt indkøring af nye maskiner og anlæg lægger pres på indtjeningen. Finansielle poster indeholder kursregulering af børsnoterede værdipapirer, og det er ikke muligt at vurdere

Beretning

Den forventede udvikling (fortsat)

den fremtidige kursudvikling. Forventningerne til resultatet er derfor usikkert. I 2018 fortsætter investeringerne for at forbedre og effektivisere produktionsprocesserne, dog på et lavere niveau end i 2017.

Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

Politikker

Virksomhedens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i virksomhedens målsætninger for kvalitet og produktionsforhold. Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

Miljøstyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 14001.

Arbejdsmiljøsystemet skal mindst modsvare kravene i OHSAS 18001.

Energistyringssystemet skal mindst modsvare kravene i DS ISO 50001.

Birn koncernens væsentlige miljøpåvirkninger bliver vurderet af offentlige tilsynsmyndigheder. Der er opnået miljøgodkendelser fra disse myndigheder. For at opnå disse miljøgodkendelser har det været nødvendigt at gennemføre betydelige investeringer gennem flere år i relation til støjdæmpning og til begrænsning af luftforurening.

Virksomheden har ikke udarbejdet en menneskerettighedspolitik, en klimapåvirkningspolitik eller en politik for bekæmpelse af korruption. Virksomheden bakker op om den danske regerings bestræbelser på at sætte menneskerettigheder, klimapåvirkninger og antikorrupsion højt på dagsordenen, men som en regional virksomhed er der for nuværende ikke fundet anledning til at udarbejde særskilte politikker herfor.

Aktiviteter

Koncernen har et omfattende arbejds- og miljøstyringssystem.

Der arbejdes løbende på at opnå forbedring af energipræstationer, specielt på de produkter, processer og andre aktiviteter, der væsentlig påvirker energiforbruget. Miljøvenlige materialer og processer tilstræbes under hensyntagen til tekniske, økonomiske og kvalitetsmæssige aspekter. Affald typesorteres med genbrugsfilosofien i højsædet.

Vedrørende arbejdsmiljø søges ulykkesomfang og omfanget af arbejdsmiljørelaterede problemer reduceret gennem analyse og forebyggelse. Medarbejderne motiveres gennem information og uddannelse.

Virksomheden har i øvrigt en række medarbejderpolitikker, som har til formål at fastholde medarbejdere med personlige problemer i virksomheden.

Virksomheden stiller arealer til fri rådighed for rekreative formål.

Beretning

Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR) (fortsat)

Resultater

Arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til virksomhedens omdømme og effektivitet. Hovedparten af koncernselskaberne er certificerede i henhold til ovennævnte standarder og opfylder kravene, herunder kravene til løbende forbedringer.

Redegørelse for kønssammensætning af ledelsen

Måltal for bestyrelsen

Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte medlemmer på sigt vil udgøre 20%.

På nuværende tidspunkt er der ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen.

Måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Ved øvrige ledelsesniveauer (herefter benævnt ledelsen) forstås de ledende medarbejdere, der ikke relaterer sig til bestyrelsen, d.v.s. direktionen og funktionschefer. Det er virksomhedens mål, at andelen af kvinder i ledelsen på sigt vil udgøre 20%.

På nuværende tidspunkt er andelen af kvinder i ledelsen ca. 10%, hvilket er på niveau med sidste år.

Ved ansættelse af nye ledere i 2017 har der været fokus på ønsket om en større andel af kvinder, hvilket det imidlertid ikke har været muligt at opnå.

Politikken for opfyldelse af måltallet indeholder fortsat fokus på andelen af kvindelige ledere ved nyansættelser, karriereudvikling og forfremmelser. Målet søges opfyldt i 2022.

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december

13.

		<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	
	<u>note</u>				
Nettoomsætning	0	0	882.164	792.159	
Produktionsomkostninger	0	0	746.157	682.287	
Bruttoresultat	0	0	136.007	109.872	
Salgs- og distributionsomkostninger	0	0	55.215	52.792	
Administrationsomkostninger	2.967	3.335	40.675	38.381	
Resultat af ordinær primær drift	(2.967)	(3.335)	40.117	18.699	
Andre driftsindtægter	1.334	8.767	5.667	13.161	
Andre driftsudgifter	0	0	396	742	
Resultat før finansielle poster	(1.633)	5.432	45.388	31.118	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1 36.569	20.212	0	0	
Resultat i associerede virksomheder	2 17.484	11.593	17.484	11.593	
Finansielle indtægter	3 83.434	85.908	84.035	86.308	
Finansielle omkostninger	4 13.868	17.134	15.726	18.947	
Resultat før skat	121.986	106.011	131.181	110.072	
Skat af årets resultat	5 9.985	10.074	19.180	14.135	
Årets resultat	112.001	95.937	112.001	95.937	

Balance

14.

		Morderselskab		Koncern	
		31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiver					
	<u>note</u>				
Investeringsejendom		0	0	10.110	10.110
Fabriksejendomme		0	0	111.854	96.879
Udlejnings- og beboelsesejendomme		20.168	20.670	27.906	28.864
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	181.865	145.631
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0	8.352	6.724
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0	44.323	42.731
Materielle anlægsaktiver	6	20.168	20.670	384.410	330.939
Kapitalandele i dattervirksomheder		467.914	441.833	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		63.224	49.225	63.224	49.225
Anlægsværdipapirer		274.561	252.869	274.561	252.869
Finansielle anlægsaktiver	7	805.699	743.927	337.785	302.094
Anlægsaktiver i alt		825.867	764.597	722.195	633.033
Varebeholdninger	8	0	0	147.788	133.941
Tilgodehavende fra salg		0	0	137.916	126.025
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	9	40.240	14.695	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		18.057	14.188	18.057	14.188
Selskabsskat		4.496	1.820	4.496	1.820
Andre tilgodehavender		646	1.123	8.143	7.322
Tilgodehavender		63.439	31.826	168.612	149.355
Værdipapirer og kapitalandele		724.766	727.930	724.766	727.930
Likvide beholdninger		49.920	27.639	89.203	57.002
Omsætningsaktiver i alt		838.125	787.395	1.130.369	1.068.228
Aktiver i alt		1.663.992	1.551.992	1.852.564	1.701.261

Balance

15.

		Moderselskab		Koncern	
		31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Passiver					
	<u>note</u>				
Aktiekapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		87.156	47.076	0	0
Overført resultat		1.513.947	1.443.396	1.601.103	1.490.472
		1.651.103	1.540.472	1.651.103	1.540.472
Hensat til udskudt skat	11	0	0	25.881	23.102
		0	0	25.881	23.102
Hensatte forpligtelser					
Prioritetsgæld	12	295	816	295	816
		295	816	295	816
Langfristede gældsforpligtelser					
Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder inden for et år	12	554	571	554	571
Bankgæld		0	0	13.026	12.033
Vare- og omkostningskreditorer		472	550	96.636	65.262
Gæld til dattervirksomheder		3.462	0	0	0
Anden gæld		8.106	9.583	65.069	59.005
		12.594	10.704	175.285	136.871
Kortfristede gældsforpligtelser					
		12.889	11.520	175.580	137.687
Gældsforpligtelser i alt					
		1.663.992	1.551.992	1.852.564	1.701.261

Resultatdisponering 10

Andre forpligtelser 13

Medarbejderforhold 14

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor 15

Ejerforhold 16

Nærtstående parter 17

Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning 18

Egenkapitalopgørelse

	Koncern			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivn ing efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
2017				
Egenkapital 1. januar	50.000	0	1.490.472	1.540.472
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen				
Årets resultat			112.001	112.001
Valutakursregulering udenlandske enheder			-1.370	-1.370
Egenkapital 31. december	50.000	0	1.601.103	1.651.103
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>
	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>
	Moderselskab			
2017				
Egenkapital 1. januar	50.000	47.076	1.443.396	1.540.472
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen				
Årets resultat		41.450	70.551	112.001
Valutakursregulering udenlandske enheder		-1.370		-1.370
Egenkapital 31. december	50.000	87.156	1.513.947	1.651.103
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>
	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000
Resultat før skat	131.181	110.072
Af- og nedskrivninger	42.612	39.964
Kursregulering værdipapirer	(13.237)	(19.739)
Resultatandel associerede selskaber	(17.484)	(11.593)
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	(439)	(4.679)
Modtaget/(betalt) selskabsskat	(21.542)	(16.199)
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	(26.559)	6.689
Ændring i kreditorer og anden gæld	40.180	2.016
Pengestrømme fra driftsaktivitet	134.712	106.531
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(96.408)	(58.462)
Investeringer i finansielle anlægsaktiver, netto	(8.456)	(848)
Udlodning associerede virksomheder	2.603	2.966
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(102.261)	(56.344)
Afdrag på langfristet gældsforpligtelser	(538)	(538)
Ændring af bankgæld	993	(11.239)
Ændring tilgodehavender og associerede virksomheder	(3.869)	1.260
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.414)	(10.517)
Ændring i likvider	29.037	39.670
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 1. januar 2017	784.932	745.262
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 31. december 2017	813.969	784.932

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Dette skyldes, at der er foretaget en omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo.

Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
Overskud i dattervirksomheder	36.944	20.485		
Underskud i dattervirksomheder	(375)	(273)		
	36.569	20.212		
2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
Overskud i associerede virksomheder	17.484	13.074	17.484	13.074
Underskud i associerede virksomheder	0	(1.481)	0	(1.481)
	17.484	11.593	17.484	11.593
3 Finansielle indtægter				
Rente og udbytte af anlægsværdipapirer	32.691	39.930	32.691	39.930
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	16.115	20.300	16.115	20.300
Andre finansielle indtægter	34.628	25.678	35.229	26.078
	83.434	85.908	84.035	86.308
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	25	119	0	0
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	2.878	561	2.878	561
Andre finansielle omkostninger	10.965	16.454	12.848	18.386
	13.868	17.134	15.726	18.947
5 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	10.147	8.997	16.368	11.435
Årets udskudte skat	0	1.077	2.974	2.700
Regulering tidligere år	(162)	0	(162)	0
	9.985	10.074	19.180	14.135

Noter**6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000****Moderselskab**

	<u>Udlej- nings- ejendomme</u>
Kostpris 1. januar 2017	27.726
Kostpris 31. december 2017	<u>27.726</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	7.056
Afskrevet i regnskabsåret	502
Afskrivninger 31. december 2017	<u>7.558</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>20.168</u></u>

Noter

6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000 (fortsat)

<u>Koncern</u>	Investerings- ejendomme	Fabriks- ejendomme	Udlej- nings- ejendomme	
Kostpris 1. januar 2017	10.110	231.114	47.720	
Tilgang i regnskabsåret	0	1.177	0	
Overført	0	20.017	0	
Kostpris 31. december 2017	<u>10.110</u>	<u>252.308</u>	<u>47.720</u>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	134.235	18.856	
Afskrevet i regnskabsåret	0	6.219	958	
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>0</u>	<u>140.454</u>	<u>19.814</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.110</u>	<u>111.854</u>	<u>27.906</u>	
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre drifts- midler	Anlægs- aktiver under ud- førelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	856.101	50.963	42.731	1.238.739
Valutakursregulering	(1.723)	7	(32)	(1.748)
Tilgang i regnskabsåret	19.444	4.836	71.070	96.527
Afgang i regnskabsåret	(9.314)	(924)	0	(10.238)
Overført	49.429	0	(69.446)	0
Kostpris 31. december 2017	<u>913.937</u>	<u>54.882</u>	<u>44.323</u>	<u>1.323.280</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	710.470	44.239	0	907.800
Valutakursregulering	(1.399)	5	0	(1.394)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(9.274)	(874)	0	(10.148)
Afskrevet i regnskabsåret	32.275	3.160	0	42.612
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>732.072</u>	<u>46.530</u>	<u>0</u>	<u>938.870</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>181.865</u>	<u>8.352</u>	<u>44.323</u>	<u>384.410</u>

Noter

	Morderselskab			Koncern	
	Kapital- interesser i datter- selskaber	Kapital- interesser i associerede selskaber	Anlægs- værdi- papirer	Kapital- interesser i associerede selskaber	Anlægs- værdi- papirer
7 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000					
Kostpris 1. januar 2017	287.203	68.635	148.361	68.635	148.861
Tilgang i regnskabsåret	0	0	8.456	0	8.456
Kostpris 31. december 2017	287.203	68.635	156.817	68.635	157.317
Værdireguleringer 1. januar 2017	154.630	(19.410)	104.508	(19.410)	104.008
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i datterselskaber	(488)	(882)	0	(882)	0
Værdireguleringer	0	0	13.236	0	13.236
Resultat	36.569	17.484	0	17.484	0
Udlodning	(10.000)	(2.603)	0	(2.603)	0
Værdireguleringer 31. december 2017	180.711	(5.411)	117.744	(5.411)	117.244
Regnskabsmæssig værdi 31. december	467.914	63.224	274.561	63.224	274.561

For yderligere oplysninger om datter- og associerede virksomheder henvises til koncenoversigten.

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2017</u> DKK 1.000	<u>31/12 2016</u> DKK 1.000	<u>31/12 2017</u> DKK 1.000	<u>31/12 2016</u> DKK 1.000
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	32.977	26.435
Halvfabrikata	0	0	35.922	31.690
Færdigvarer	0	0	78.889	75.816
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>147.788</u>	<u>133.941</u>
9 Tilgodehavende hos associerede virksomheder				
Forfald efter 1 år:				
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	18.057	14.188	18.057	14.188
10 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	41.450	18.837		
Overført overskud	70.551	77.100		
	<u>112.001</u>	<u>95.937</u>		
11 Udskudt skat/udskudt skatteaktiv				
Saldo 1. januar	0	(1.077)	23.102	21.490
Regulering af udskudt skat for perioden	0	1.077	2.779	1.612
Saldo pr. 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25.881</u>	<u>23.102</u>
Hensættelsen til udskudt skat vedrører anlægsaktiver og varebeholdninger m.v.				

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2017</u> DKK 1.000	<u>31/12 2016</u> DKK 1.000	<u>31/12 2017</u> DKK 1.000	<u>31/12 2016</u> DKK 1.000
12 Gældsforpligtelser				
Afdrag, der forfalder indenfor 1 år er opført under kortfristet gæld				
Af den langfristede gæld forfalder til betaling:				
Inden for 5 år efter balancedagen				
Prioritetsgæld	295	816	295	816
13 Andre forpligtelser				
Med ejerpantebreve	-	-	47.462	47.462
og til sikkerhed for prioritetsgæld og andre lån er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør	849	1.387	849	1.387
	13.746	14.248	377.969	324.517
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for et år	0	0	3.032	3.518
Mellem et og fem år	0	0	1.311	3.704
Efter fem år	0	0	0	59

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

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat, herunder også eventuelle senere korrektioner.

Noter

	Morderselskab		Koncern	
	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000
14 Medarbejderforhold				
Lønninger og vederlag	1.494	1.518	272.112	241.197
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	0	0	21.549	19.665
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	4	7	23.308	20.548
	1.498	1.525	316.969	281.410
Vederlag til direktion og bestyrelse incl. friværdier	1.494	1.518	1.494	1.518
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	1	1	703	654

	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000
	15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
Revision	778	793
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	0
Skatterådgivning	179	20
Andre ydelser	246	401
	1.228	1.214

16 Ejerforhold

Selskabet ejes 100 % af Birn Fonden, Vaduz.

17 Nærtstående parter**Bestemmende indflydelse**

Birn Fonden, Vaduz

Grundlag

Morderselskab

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §98C stk. 7 oplyses alene om transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Der er ingen forhold at oplyse.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Vald. Birn Holding A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de enkelte koncernselskabers ensbenævnte regnskabsposter. Der er foretaget elimineringer af interne indtægter, udgifter og urealiserede interne fortjenester minus skat heraf samt mellemværender og aktiebesiddelser.

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, reguleres på egenkapitalen.

Regnskabspraksis

Konsolideringspraksis (fortsat)

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den omvurderede regnskabsmæssige indre værdi. Forskelsværdien (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært over forventet brugstid, dog maksimalt 20 år.

Ved koncerninterne køb af dattervirksomheder indregnes dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser til den regnskabsmæssige værdi fra og med den tidligste periode, der indgår i koncernregnskabet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Aktiver og forpligtigelser i fremmed valuta er i balancen omregnet efter kursen på regnskabsafslutningsdatoen. Kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Segmentoplysninger

Koncernen administreres som en forretningsenhed, der fremstiller én produkttype og opererer på ét geografisk marked. Som følge heraf er det ikke relevant at rapportere om segmentoplysninger på aktiviteter og geografiske markeder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Regnskabspraksis

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Finansielle anlægsværdipapirer

Finansielle anlægsværdipapirer, omfatter børsnoterede aktier, der måles til børskurs på balancedagen. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til laveste værdi af anskaffelsværdi og dagsværdi.

Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til børskursen på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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.

Aktuelle skatte tilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytte

Udbytte indregnes som en del af egenkapitalen indtil udbytte vedtages på generalforsamlingen.

Gæld

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

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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

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

Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale. Dette skyldes, at der er foretaget omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.