



Vald. Birn Holding A/S  
Frøjkvej 77  
7500 Holstebro

Årsrapport for  
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 4/5 2016

Dirigent

  
Lars Luthjohan Jensen

CVR-nr. 44 65 10 17

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	13
Noter til årsrapporten	14
Regnskabspraksis	21

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 4. maj 2016

### Direktion



Christian Odgaard Pedersen  
adm. direktør

### Bestyrelse



Lars Lütthjohan Jensen  
Formand



Lars Gantzel Pedersen



Christian Odgaard Pedersen



Kurt Villadsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Vald. Birn Holding A/S

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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.

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Holstebro, den 4. maj 2016

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33771231



Poul Spencer Poulsen

statsautoriseret revisor



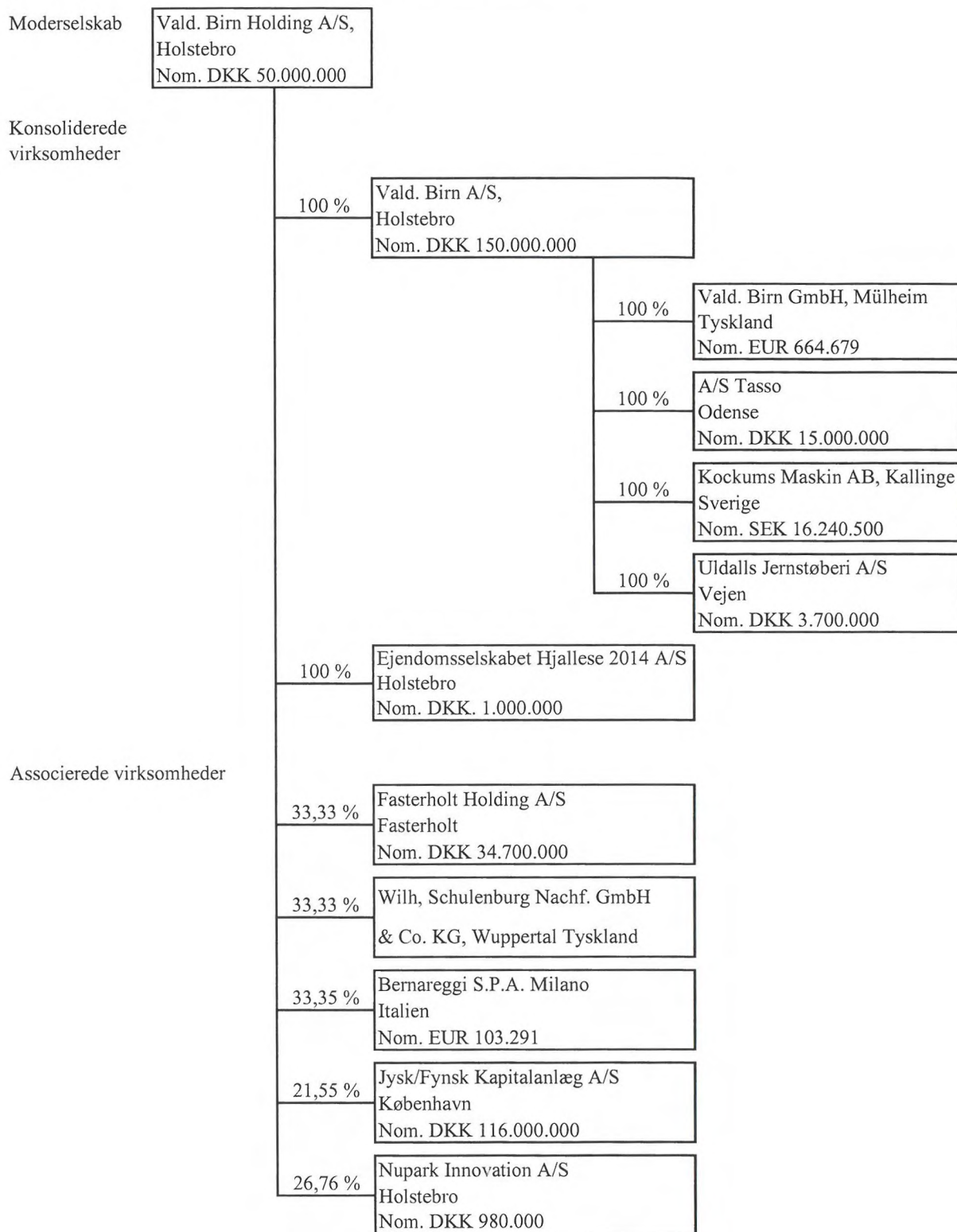
Carsten Jensen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

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

<b>Hovedtal</b>	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000	<u>2013</u> DKK 1.000	<u>2012</u> DKK 1.000	<u>2011</u> DKK 1.000
<b>Resultat:</b>					
Nettoomsætning	795.909	790.667	803.204	819.198	856.124
Resultat af ordinær primær drift	26.940	23.332	39.604	40.549	60.212
Resultat af finansielle poster	63.668	68.079	125.506	47.858	-88.345
Årets resultat	85.396	95.388	134.938	68.820	-12.623
<b>Balance:</b>					
Balancesum	1.613.959	1.533.289	1.449.941	1.293.459	1.264.239
Egenkapital	1.445.353	1.359.545	1.264.694	1.131.899	1.063.166
Investeringer i materielle anlægsaktiver	56.627	45.188	71.038	38.745	39.781
Antal medarbejdere	636	627	624	630	632
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	14,7	13,3	14,7	14,4	15,4
Overskudsgrad	3,9	3,3	6,2	5,7	7,7
Afkastgrad	1,9	1,7	3,5	3,6	5,3
Soliditetsgrad	89,6	88,7	87,2	87,5	84,1
Forrentning af egenkapitalen	6,1	7,3	11,3	6,3	(1,2)

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



## Beretning

### **Hovedaktivitet**

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods til levering til industrikunder i Europa. Endvidere fremstiller koncernen transmissionselementer.

### **Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Koncernen opnåede i 2015 en omsætning på t.DKK 795.909 mod sidste år t.DKK 790.667. Resultat før finansielle poster udgjorde et overskud på t.DKK 30.697 mod t.DKK 26.483 i 2014. Årets resultat viser et overskud på t.DKK 85.396 mod t.DKK 95.388 sidste år.

Sidste års forventning om et tilfredsstillende resultat før skat på niveau med 2014 er indfriet.

### **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. Vald. Birn A/S 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 styrkningssimulering og teknisk analyse samt modellayout. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor kontinuerligt i yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere. Der har fortsat været afholdt leankurser for medarbejderne og det har givet væsentlige forbedringer i effektiviteten.

### **Hændelser efter regnskabsårets udløb og den forventede udvikling**

Der forventes et resultat før skat for 2016 på niveau med resultatet i 2015. Væksten på vore markeder er stadig svag, og der er endnu ikke stabilitet på omkostningsniveauet, hvorfor forventningerne til resultatet er usikkert.

Finansielle poster indeholder kursregulering af børsnoterede værdipapirer, og det er ikke muligt at vurdere den fremtidige kursudvikling.

Det investeringsprogram, som blev igangsat i 2013, fortsætter i 2016 med et betydeligt million beløb i opgradering af produktionsapparatet. I 2016 tager Vald. Birn A/S et helt nyt overfladebehandlingsanlæg i brug, så vi kan tilbyde vores kunder ED lak. Disse investeringer skal fremad tilsikre en forbedret konkurrencekraft.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet betydningsfulde hændelser, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Beretning

### **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 EN 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 støjdemning og til begrænsning af luftforurening.

Virksomheden har ikke udarbejdet en menneskerettighedspolitik eller en klimapåvirkningspolitik.

Virksomheden bakker op om den danske regerings bestræbelser på at sætte menneskerettigheder og klimapåvirkninger højt på dagsordenen, men som en regional virksomhed har vi ikke for nuværende 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.

Der er løbende kontakt med kommuner omkring hjælp til arbejdsprøvning af udsatte borgere.

I 2015 var Vald. Birn A/S, Holstebro indstillet til årets 3F arbejdsplads. Selskabet opnåede i finalen en 2. plads.

Virksomheden stiller ligeledes frit arealer til rådighed for rekreative formål.

#### *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.

## Beretning

### **Andel af det underrepræsenterede køn**

#### *Måltal for bestyrelsen*

Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte medlemmer fra 2018 skal udgøre 20 %.

På tidspunktet for bestyrelsens vedtagelse af måltallet i 2014 var der ingen kvinder i bestyrelsen, hvilket fortsat er gældende.

#### *Måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer*

Ved øvrige ledelsesniveauer (herefter benævnt ledelsen) forstås de ledende medarbejdere, der ikke relaterer sig til bestyrelsen, dvs. direktionen og funktionschefer.

Det er virksomhedens mål, at andelen af kvinder i ledelsen fra 2018 skal udgøre 20 %.

Andelen af kvinder i ledelsen udgjorde på tidspunktet for virksomhedens vedtagelse af måltallet i 2014 10 %.

Politikken indeholder bl.a. større fokus på ansættelse af kvindelige ledere ved nyansættelser og forfremmelser.

Andelen af kvindelige ledere er uændret.

Resultatopgørelse  
1. januar - 31. december

10.

		Morderselskab		Koncern	
	<u>note</u>	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
Nettoomsætning		0	0	795.909	790.667
Produktionsomkostninger		0	0	678.953	685.685
<b>Bruttoresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116.956</b>	<b>104.982</b>
Salgs- og distributionsomkostninger		0	0	52.540	46.258
Administrationsomkostninger		3.506	3.713	37.476	35.392
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>(3.506)</b>	<b>(3.713)</b>	<b>26.940</b>	<b>23.332</b>
Andre driftsindtægter		3.062	2.587	8.929	8.608
Andre driftsudgifter		0	0	5.172	5.457
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>(444)</b>	<b>(1.126)</b>	<b>30.697</b>	<b>26.483</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1	23.627	20.933	0	0
Resultat i associerede virksomheder	2	6.972	5.811	6.972	5.811
Finansielle indtægter	3	75.284	77.072	76.563	77.809
Finansielle omkostninger	4	19.265	14.133	19.867	15.541
<b>Resultat før skat</b>		<b>86.174</b>	<b>88.557</b>	<b>94.365</b>	<b>94.562</b>
Skat af årets resultat	5	778	(6.831)	8.969	(826)
<b>Årets resultat</b>		<b>85.396</b>	<b>95.388</b>	<b>85.396</b>	<b>95.388</b>
<b>Resultatdisponering</b>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		26.545	2.512		
Overført overskud		58.851	92.876		
		<b>85.396</b>	<b>95.388</b>		

## Balance

11.

		Moderselskab		Koncern	
		31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Aktiver</b>					
	note				
Investeringsejendom		0	0	10.110	0
Fabriksejendomme		0	0	100.257	115.440
Udlejnings- og beboelsesejendomme		16.014	16.536	24.660	25.638
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	141.101	134.002
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0	7.645	8.388
Materielle anlægsaktiver under udførelse		8.645	6.476	21.975	14.939
		<b>24.659</b>	<b>23.012</b>	<b>305.748</b>	<b>298.407</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6				
Kapitalandele i dattervirksomheder		432.295	404.228	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		40.742	38.123	40.742	38.123
Anlægsværdipapirer		232.282	233.107	232.782	233.107
		<b>705.319</b>	<b>675.458</b>	<b>273.524</b>	<b>271.230</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7				
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>729.978</b>	<b>698.470</b>	<b>579.272</b>	<b>569.637</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>134.514</b>	<b>130.906</b>
Tilgodehavende fra salg		0	0	133.352	109.232
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	9	14.911	5.015	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9	15.448	16.204	15.448	16.204
Selskabsskat		0	6.587	0	7.354
Andre tilgodehavender		1.042	1.830	6.111	8.017
Udskudt skatteaktiv	13	1.077	0	0	0
		<b>32.478</b>	<b>29.636</b>	<b>154.911</b>	<b>140.807</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>619.699</b>	<b>574.811</b>	<b>619.699</b>	<b>574.811</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>77.548</b>	<b>83.534</b>	<b>125.563</b>	<b>117.128</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>729.725</b>	<b>687.981</b>	<b>1.034.687</b>	<b>963.652</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.459.703</b>	<b>1.386.451</b>	<b>1.613.959</b>	<b>1.533.289</b>

## Balance

12.

		Moderselskab		Koncern	
		31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Passiver</b>					
	note				
Aktiekapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10	29.057	2.512	0	0
Overført resultat	12	1.366.296	1.307.033	1.395.353	1.309.545
		<b>1.445.353</b>	<b>1.359.545</b>	<b>1.445.353</b>	<b>1.359.545</b>
Hensat til udskudt skat	13	0	5.054	21.490	27.074
Andre hensættelser		0	0	1.000	0
		<b>0</b>	<b>5.054</b>	<b>22.490</b>	<b>27.074</b>
Prioritetsgæld	14	1.345	1.845	1.345	1.845
		<b>1.345</b>	<b>1.845</b>	<b>1.345</b>	<b>1.845</b>
Langfristede gældsforpligtelser					
Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder inden for et år	14	580	597	580	597
Bankgæld		0	0	23.272	25.469
Vare- og omkostningskreditorer		563	569	53.461	58.202
Gæld til dattervirksomheder		0	7.641	0	0
Selskabsskat		2.402	0	2.402	0
Anden gæld		9.460	11.200	65.056	60.557
		<b>13.005</b>	<b>20.007</b>	<b>144.771</b>	<b>144.825</b>
Kortfristede gældsforpligtelser					
Gældsforpligtelser i alt		<b>14.350</b>	<b>21.852</b>	<b>146.116</b>	<b>146.670</b>
Passiver i alt		<b>1.459.703</b>	<b>1.386.451</b>	<b>1.613.959</b>	<b>1.533.289</b>
Andre forpligtelser	15				
Medarbejderforhold	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				
Ejerforhold	18				
Nærtstående parter	19				

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
Resultat før skat	94.365	94.562
Af- og nedskrivninger	39.456	40.912
Kursregulering værdipapirer	1.825	-15.755
Resultatandel associerede selskaber	-6.972	-5.811
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	-839	-975
Modtaget/(betalt) selskabsskat	2.989	-19.695
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	-25.822	1.529
Ændring i kreditorer og anden gæld	757	-1.031
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>105.759</b>	<b>93.736</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-53.446	-44.594
Investeringer i finansielle anlægsaktiver, netto	-1.500	-5.731
Udlodning associerede virksomheder	4.468	5.582
Ændring tilgodehavender associerede virksomheder	756	-318
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-49.722</b>	<b>-45.061</b>
Afdrag på langfristet gældsforpligtelser	-517	-594
Ændring af bankgæld	-2.197	9.171
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.714</b>	<b>8.577</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>53.323</b>	<b>57.252</b>
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 1. januar 2015	691.939	634.687
<b>Likvide midler og omsætningsværdipapirer 31. december 2015</b>	<b>745.262</b>	<b>691.939</b>

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

	Morderselskab		Koncern	
	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
<b>1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Overskud i dattervirksomheder	23.627	20.933		
	<b>23.627</b>	<b>20.933</b>		
<b>2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Overskud i associerede virksomheder	7.447	6.250	7.447	6.250
Underskud i associerede virksomheder	(475)	(439)	(475)	(439)
	<b>6.972</b>	<b>5.811</b>	<b>6.972</b>	<b>5.811</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Rente og udbytte af andre anlægsaktiver	33.588	22.552	33.588	22.552
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	780	16.339	780	16.339
Andre finansielle indtægter	40.916	38.181	42.195	38.918
	<b>75.284</b>	<b>77.072</b>	<b>76.563</b>	<b>77.809</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	92	125	0	0
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	2.605	583	2.605	583
Andre finansielle omkostninger	16.568	13.425	17.262	14.958
	<b>19.265</b>	<b>14.133</b>	<b>19.867</b>	<b>15.541</b>
<b>5 Selskabsskat</b>				
Årets aktuelle skat	7.409	10.583	15.053	14.997
Årets udskudte skat	(6.148)	(17.414)	(6.200)	(15.823)
Regulering tidligere år	(483)	0	116	0
	<b>778</b>	<b>(6.831)</b>	<b>8.969</b>	<b>(826)</b>



## Noter

### 6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000

#### Moderselskab

	Udlej- nings- ejendomme	Anlægs- aktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	28.744	6.476
Tilgang i regnskabsåret	0	2.169
Kostpris 31. december 2015	<u>28.744</u>	<u>8.645</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	11.004	0
Ændring i regnskabspraksis	(11.004)	0
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 1. januar 2015	14.087	0
Ændring i regnskabspraksis	(1.879)	0
Afskrevet i regnskabsåret	522	0
Afskrivninger 31. december 2015	<u>12.730</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>16.014</u></b>	<b><u>8.645</u></b>

## Noter

### 6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000 (fortsat)

<u>Koncern</u>	Investerings- ejendomme	Fabriks- ejendomme	Udlej- nings- ejendomme	
Kostpris 1. januar 2015	0	238.617	48.738	
Tilgang i regnskabsåret	10.110	1.080	0	
Afgang i regnskabsåret	0	(11.307)	0	
Kostpris 31. december 2015	<u>10.110</u>	<u>228.390</u>	<u>48.738</u>	
Opskrivninger 1. januar 2015	0	8.599	11.004	
Ændring i regnskabspraksis	0	(8.599)	(11.004)	
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	131.776	24.979	
Ændring i regnskabspraksis	0	(8.599)	(1.879)	
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	(1.095)	0	
Afskrevet i regnskabsåret	0	6.051	978	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>128.133</u>	<u>24.078</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>10.110</u></b>	<b><u>100.257</u></b>	<b><u>24.660</u></b>	
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre drifts- midler	Anlægs- aktiver under ud- førelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	823.602	51.822	14.939	1.177.718
Valutakursregulering	2.122	9	40	2.171
Tilgang i regnskabsåret	26.847	2.269	16.321	56.627
Afgang i regnskabsåret	(30.193)	(4.676)	0	(46.176)
Overført	9.325	0	(9.325)	0
Kostpris 31. december 2015	<u>831.703</u>	<u>49.424</u>	<u>21.975</u>	<u>1.190.340</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	0	0	0	19.603
Ændring i regnskabspraksis	0	0	0	(19.603)
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	689.600	43.434	0	889.789
Ændring i regnskabspraksis	0	0	0	(10.478)
Valutakursregulering	1.751	6	0	1.757
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(30.195)	(4.642)	0	(35.932)
Afskrevet i regnskabsåret	29.446	2.981	0	39.456
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>690.602</u>	<u>41.779</u>	<u>0</u>	<u>884.592</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>141.101</u></b>	<b><u>7.645</u></b>	<b><u>21.975</u></b>	<b><u>305.748</u></b>

## Noter

	Morderselskab			Koncern	
	Kapital- interesser i datter- selskaber	Kapital- interesser i associerede selskaber	Anlægs- værdi- papirer	Kapital- interesser i associerede selskaber	Anlægs- værdi- papirer
<b>7 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000</b>					
Kostpris 1. januar 2015	273.060	68.635	146.513	68.635	146.513
Tilgang i regnskabsåret	14.143	0	1.000	0	1.500
Kostpris 31. december 2015	287.203	68.635	147.513	68.635	148.013
Værdireguleringer 1. januar 2015	121.168	(30.512)	86.594	(30.512)	86.594
Ændret regnskabspraksis i datterselskab	10.000	0	0	0	0
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i datterselskaber	467	115	0	115	0
Værdireguleringer	(170)	0	(1.825)	0	(1.825)
Resultat	23.627	6.972	0	6.972	0
Udlodning	(10.000)	(4.468)	0	(4.468)	0
Værdireguleringer 31. december 2015	145.092	(27.893)	84.769	(27.893)	84.769
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>432.295</b>	<b>40.742</b>	<b>232.282</b>	<b>40.742</b>	<b>232.782</b>

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

## Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2015</u> DKK 1.000	<u>31/12 2014</u> DKK 1.000	<u>31/12 2015</u> DKK 1.000	<u>31/12 2014</u> DKK 1.000
<b>8 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	24.358	24.282
Halvfabrikata	0	0	26.603	30.003
Færdigvarer	0	0	83.553	76.621
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>134.514</u>	<u>130.906</u>
<b>9 Tilgodehavende hos associerede virksomheder</b>				
<b>Forfald efter 1 år:</b>				
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	15.448	16.204	15.448	16.204
<b>10 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Saldo 1. januar 2015	2.512	0		
Henlagt ifølge resultatdisponering	26.545	2.512		
<b>Saldo pr. 31. december 2015</b>	<u>29.057</u>	<u>2.512</u>		
<b>11 Opskrivningshenlæggelse</b>				
Saldo 1. januar 2015	0	9.015	0	9.015
Overført til overført resultat	0	(9.015)	0	(9.015)
<b>Saldo pr. 31. december 2015</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>12 Overført resultat</b>				
Saldo 1. januar 2015	1.307.033	1.213.887	1.309.545	1.213.887
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	(8.313)	0	(8.313)
Overført fra opskrivningshenlæggelser	0	9.015	0	9.015
Omkostninger til kapitalforhøjelse i datterselskab	(170)	0	(170)	0
Kursregulering af primoegenkapital m.m. i udenlandske selskaber	582	(432)	582	(432)
Overført ifølge resultatdisponering	58.851	92.876	85.396	95.388
<b>Saldo pr. 31. december 2015</b>	<u>1.366.296</u>	<u>1.307.033</u>	<u>1.395.353</u>	<u>1.309.545</u>
<b>13 Udskudt skat/udskudt skatteaktiv</b>				
Saldo 1. januar 2015	5.054	23.538	27.074	43.967
Regulering af udskudt skat for perioden	(6.148)	(17.414)	(6.200)	(15.823)
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændret regnskabspraksis	0	(1.070)	0	(1.070)
Regulering af skat tidligere år	17	0	616	0
<b>Saldo pr. 31. december 2015</b>	<u>(1.077)</u>	<u>5.054</u>	<u>21.490</u>	<u>27.074</u>

Hensættelsen til udskudt skat vedrører anlægsaktiver og varebeholdninger m.v.

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2015</u> DKK 1.000	<u>31/12 2014</u> DKK 1.000	<u>31/12 2015</u> DKK 1.000	<u>31/12 2014</u> DKK 1.000
<b>14 Gældsforpligtelser</b>				
Afdrag, der forfalder indenfor 1 år er opført under kortfristet gæld				
Af den langfristede gæld forfalder til betaling:				
<b>Inden for 5 år efter balancedagen</b>				
Prioritetsgæld	1.345	1.845	1.345	1.845
<b>Senere end 5 år efter balancedagen</b>				
Prioritetsgæld	0	0	0	0
<b>15 Andre forpligtelser</b>				
Med ejerpantebreve	-	-	47.462	52.462
og til sikkerhed for prioritetsgæld og andre lån	1.925	2.442	1.925	2.442
er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør	8.645	6.476	279.623	288.347
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for et år	0	0	3.237	3.216
Mellem et og fem år	0	0	5.665	7.190
Efter fem år	0	0	0	23

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

Koncernen har indgået finansielle elkontrakter i form af future- og forward kontrakter. Den statistisk gennemsnitlige beregnede risikoeksponering i december 2015 udgør t.DKK 359. Der er indgået forvaltningsaftale med et maksimalt tab for koncernen på DKK 6,0 mio.

## Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
<b>16 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og vederlag	1.503	1.528	236.578	223.886
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	0	0	18.398	19.110
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	2	4	19.790	22.199
	<b>1.505</b>	<b>1.532</b>	<b>274.766</b>	<b>265.195</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse incl. friværdier	1.503	1.528	1.503	1.528
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	1	1	636	627

	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
	<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	
Revision	777	770
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	22
Skatterådgivning	99	60
Andre ydelser	254	589
	<b>1.130</b>	<b>1.441</b>

**18 Ejerforhold**

Selskabet ejes 100 % af Birn Fonden, Vaduz.

**19 Nærtstående parter****Bestemmende indflydelse**

Birn Fonden, Vaduz

**Grundlag**

Moderselskab

## 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.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Koncernen har ændret regnskabspraksis i forhold til sidste år på følgende områder:

- Udbytte, som forventes vedtaget på den kommende generalforsamling, har tidligere været indregnet i balancen som en forpligtelse. Fremover indgår forventet udbytte som en del af egenkapitalen, indtil udbyttet vedtages på generalforsamlingen.
- Ejendommen har tidligere været målt til kostpris med tillæg af tidligere års opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Fremover måles ejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Praksisændringen har medført, at koncernens og moderselskabets og egenkapital pr. 31. december 2014 er forøget med t.DKK 8.313 og 2015 er forøget med t.DKK 8.055. Praksis ændringen har medført forbedret resultat for resultatet i 2014 med t.DKK 258 og 2015 med t.DKK 258.

Sammenligningstallene samt hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den ændrede regnskabspraksis for forventet udbytte begrundes med ændringer i årsregnskabsloven, hvorefter indregning af forventet udbytte som en forpligtelse ikke længere er tilladt. Den ændrede regnskabspraksis for ejendomme begrundes med betydelige vanskeligheder med at opgøre en retvisende dagsværdi for koncernens ejendomme som følge af ejendommenes særlige karakter.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

## Regnskabspraksis

### **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 eliminerings 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.

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af datterselskabernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffessummen 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.



## Regnskabspraksis

### **Konsolideringspraksis (fortsat)**

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

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### **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.

## Regnskabspraksis

### **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 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 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.

## Regnskabspraksis

### **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.

### **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.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (fortsat)**

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.

## Regnskabspraksis

### **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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

### **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 gældsmetode 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.

## Regnskabspraksis

### **Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser (fortsat)**

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 skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat**

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 nominel værdi.

### **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.

## Regnskabspraksis

### **Pengestrømsopgørelse (fortsat)**

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.