



Vald. Birn Holding A/S
Frøjkvej 75
7500 Holstebro

Årsrapport for
2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 16/5 2019

Dirigent

Kurt Villadsen

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 2018 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 16. maj 2019

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 16. maj 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

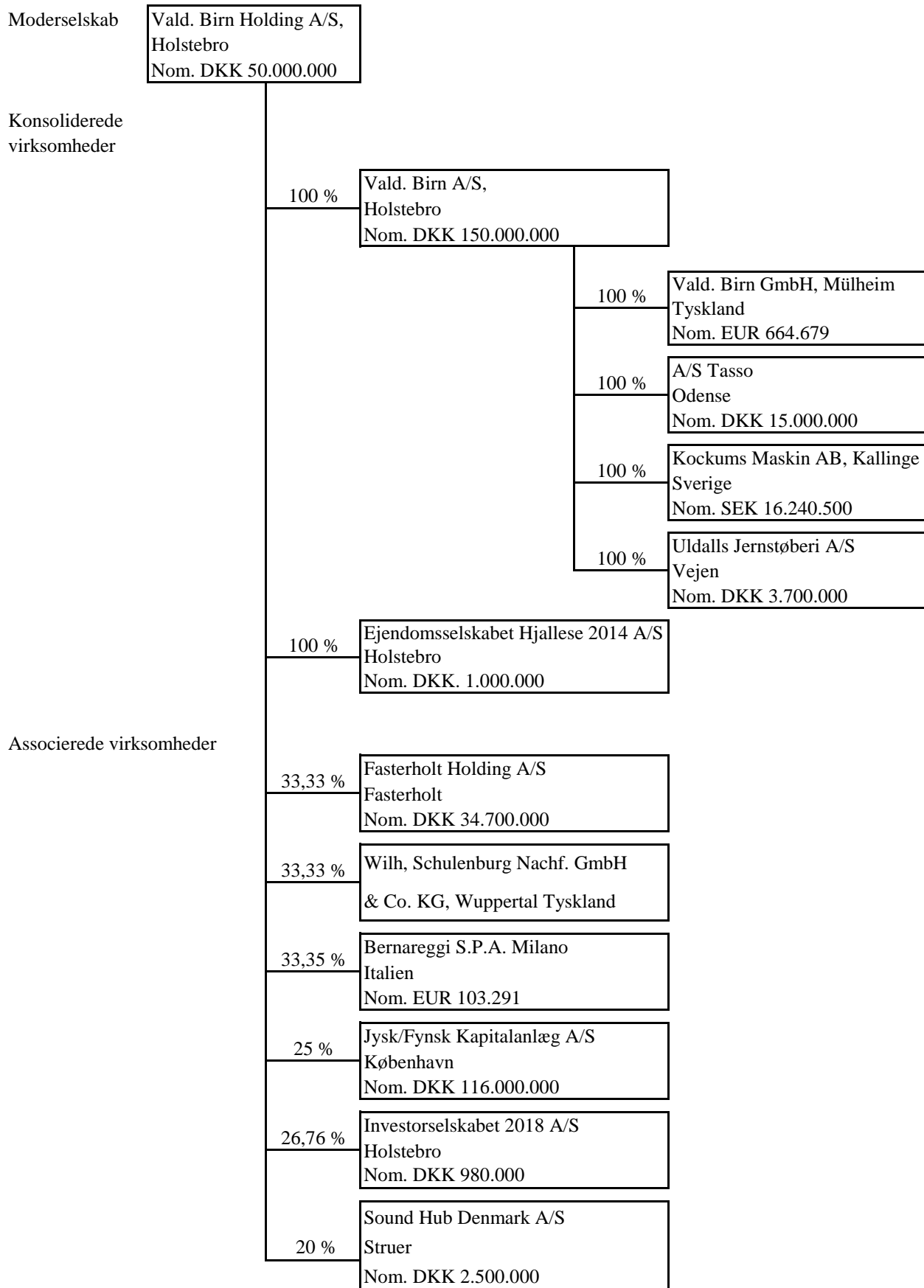
Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

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>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
Resultat:					
Nettoomsætning	1.019.266	882.164	792.159	795.909	790.667
Resultat af ordinær primær drift	14.105	40.117	18.699	26.940	23.332
Resultat af finansielle poster	19.131	85.793	78.954	63.668	68.079
Årets resultat	40.187	112.001	95.937	85.396	95.388
Balance:					
Balancesum	1.878.243	1.852.564	1.701.261	1.613.959	1.533.289
Egenkapital	1.689.786	1.651.103	1.540.472	1.445.353	1.359.545
Investeringer i materielle anlægsaktiver	54.353	96.527	69.833	56.627	45.188
Antal medarbejdere	769	700	654	636	627
Nøgletal i %					
Bruttomargin	11,8	15,4	13,9	14,7	13,3
Overskudsgrad	2,1	5,1	3,9	3,9	3,3
Afkastgrad	1,1	2,5	1,8	1,9	1,7
Soliditetsgrad	90,0	89,1	90,5	89,6	88,7
Forrentning af egenkapitalen	2,4	7,0	6,4	6,1	7,3

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

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. 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.

Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen opnåede i 2018 en omsætning på t.DKK 1.019.266 mod t.DKK 882.164 sidste år. Resultat efter skat udgjorde et overskud på t.DKK 40.187 mod t.DKK 112.001 i 2017. Sidste års forventning om et højt aktivitetsniveau og et positivt men forringet resultat i forhold til 2017 blev derfor opfyldt. Resultatet for 2018 blev påvirket af ændret kunde- og produktmix, højere produktionsomkostninger samt omkostninger til indkøring af nye maskiner og anlæg. Endvidere blev resultatet påvirket af kurstab på koncernens beholdning af børsnoterede værdipapirer. Investeringer i nye anlæg fortsatte i 2018 på et lavere niveau end i 2017. Samlede investeringer udgjorde i 2018 t.DKK 54.134 mod t.DKK 96.437 i 2017.

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. Virksomheden er derfor certificeret i henhold til IATF 16949, en certificering som blev opnået i 2018, og som afløste ISO/TS 16949.

Videnressourcer

Koncernen fremstiller 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 løbende nye støberiteknikerlærlinge. Herudover har virksomheden CNC-tekniker elever, automatikmekanikerlærlinge, smedelærlinge m.fl.

I alt har virksomheden ca. 20 lærlinge og elever. Der afholdes interne kurser for nye medarbejdere samt opfølgingskurser for den eksisterende medarbejderstab for at højne effektivitet, kvalitet og sikkerhed.

Den forventede udvikling

Koncernen har en stor ordrebeholdning, og efterspørgslen er stadig på et højt niveau. Der arbejdes kontinuerligt med at optimere effektiviteten i virksomheden. Endvidere er der i den forløbne del af 2019 opnået tilfredsstillende afkast af børsnoterede værdipapirer. På denne baggrund forventes et forbedret resultat i 2019 i forhold til 2018. Da det imidlertid ikke muligt at vurdere den fremtidige kursudvikling på børsnoterede værdipapirer m.v., er forventningerne forbundet med usikkerhed.

Beretning

Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

Forretningsmodel

Som beskrevet under afsnittet hovedaktivitet fremstiller koncernen bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. Fremstillingen af støbegods kræver en stor andel af energi, herunder el til smeltning af jern, samt arbejdskraft. Derfor er disse elementer specifikt inkluderet i virksomhedens politikker.

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 støjdemping og til begrænsning af luftforurening.

Virksomheden bakker op om bestræbelser på at sætte menneskerettigheder og antikorrupsion højt på dagsordenen, og har derfor udarbejdet en koncern code of conduct, som bl.a. omhandler politikker omkring antikorrupsion, menneskerettigheder og bestikkelse. Politikken bliver implementeret og kommunikeret ud til alle medarbejdere i koncernen i 2019.

Aktiviteter og resultater

Koncernen har et omfattende arbejds- og miljøstyringssystem, og hovedparten af koncernselskaberne er certificerede i henhold til ovennævnte standarder og opfylder kravene, herunder kravene til løbende forbedringer.

Der arbejdes løbende på at opnå forbedring af energipræstationer, specielt på de produkter, processer og andre aktiviteter, der væsentlig påvirker energiforbruget. Der er opstillet målsætninger for virksomhedens energiforbrug målt som totalt kWh-forbrug per tons produceret støbegods. I 2018 blev kWh-forbruget per tons reduceret med 2,1% i forhold til 2017, hvilket dog ikke levede op til målsætningen for 2018 på 4%. Siden 2015 er energiforbruget per tons reduceret med samlet set 6,6%. Den positive udvikling på området forventes at fortsætte, da virksomheden løbende arbejder med energibesparende projekter.

Beretning

Anvendelse af 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.

Virksomheden har en målsætning om at reducere antallet af arbejdsulykker og ulykkesfrekvensen. I 2018 oplevede virksomheden imidlertid en stigning i antallet af arbejdsulykker. Som en konsekvens heraf er der ansat en fuldtids sikkerhedschef og udarbejdet målsætninger og handlingsplaner samt intensiveret opfølgning på ulykker, nærved-ulykker samt ulykkesfrekvens. Disse tiltag forventes at medføre en positiv effekt.

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.

Virksomheden vurderer ikke, at der ud over de risici, som virksomheden har forholdt sig til i forhold til nuværende certificeringer, er yderligere væsentlige risici i forhold til samfundsansvar.

Redegørelse for kønssammensætning af ledelsen

Måltal for bestyrelsen

Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige medlemmer i bestyrelsen på sigt vil udgøre 20%. På nuværende tidspunkt er der ingen kvinder i bestyrelsen.

Måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Ved øvrige ledelsesniveauer (herefter benævnt ledelsen) forstås de ledende medarbejdere, der ikke relaterer sig til bestyrelsen, dvs. direktionen og øvrige ledere. Det er virksomhedens mål, at andelen af kvinder i ledelsen på sigt vil udgøre 20%. På nuværende tidspunkt er andelen af kvinder i ledelsen 11% mod 10% i 2017.

Virksomheden fokuser fortsat på ansættelse af kvindelige ledere ved nyansættelser og forfremmelser, og det fremhæves i jobopslag, at virksomheden vægter diversitet i organisationen, og opfordrer alle uanset køn, etnicitet, alder etc. til at søge stillingerne. Målet søges opfyldt i 2022.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

13.

		Moderselskab		Koncern	
		2018	2017	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
	note				
Nettoomsætning		0	0	1.019.266	882.164
Produktionsomkostninger		0	0	898.863	746.157
Bruttoresultat		0	0	120.403	136.007
Salgs- og distributionsomkostninger		0	0	60.177	55.215
Administrationsomkostninger		3.223	2.967	46.121	40.675
Resultat af ordinær primær drift		(3.223)	(2.967)	14.105	40.117
Andre driftsindtægter		1.346	1.334	7.583	5.667
Andre driftsudgifter		0	0	371	396
Resultat før finansielle poster		(1.877)	(1.633)	21.317	45.388
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1	16.733	36.569	0	0
Resultat i associerede virksomheder	2	31.497	17.484	31.497	17.484
Finansielle indtægter	3	53.327	83.434	53.759	84.035
Finansielle omkostninger	4	64.613	13.868	66.125	15.726
Resultat før skat		35.067	121.986	40.448	131.181
Skat af årets resultat	5	(5.120)	9.985	261	19.180
Årets resultat		40.187	112.001	40.187	112.001

Balance

14.

		Moderselskab		Koncern	
		31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
		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	107.581	111.854
Udlejnings- og beboelsesejendomme		19.733	20.168	27.015	27.906
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	214.132	181.866
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		76	0	8.391	8.352
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0	15.778	44.323
Materielle anlægsaktiver	6	19.809	20.168	383.007	384.411
Kapitalandele i dattervirksomheder		463.980	467.914	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		94.144	63.224	94.144	63.224
Anlægsværdipapirer		279.882	274.561	279.882	274.561
Finansielle anlægsaktiver	7	838.006	805.699	374.026	337.785
Anlægsaktiver i alt		857.815	825.867	757.033	722.196
Varebeholdninger	8	0	0	164.380	147.788
Tilgodehavende fra salg		0	0	156.000	137.916
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		76.878	40.240	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9	13.704	18.057	13.704	18.057
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		2.837	0	0	0
Selskabsskat		8.848	4.496	8.848	4.496
Andre tilgodehavender		334	646	10.702	8.142
Udskudt skatteaktiv	11	2.972	0	0	0
Tilgodehavender		105.573	63.439	189.254	168.611
Værdipapirer og kapitalandele		699.106	724.766	699.106	724.766
Likvide beholdninger		37.959	49.920	68.470	89.203
Omsætningsaktiver i alt		842.638	838.125	1.121.210	1.130.368
Aktiver i alt		1.700.453	1.663.992	1.878.243	1.852.564

Balance

15.

		Moderselskab		Koncern	
		31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Passiver					
	note				
Aktiekapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		111.578	87.156	0	0
Overført resultat		1.528.208	1.513.947	1.639.786	1.601.103
Egenkapital i alt		1.689.786	1.651.103	1.689.786	1.651.103
Hensat til udskudt skat	11	0	0	25.136	25.881
Hensatte forpligtelser		0	0	25.136	25.881
Prioritetsgæld	12	0	295	0	295
Langfristede gældsforpligtelser		0	295	0	295
Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder inden for et år	12	302	554	302	554
Bankgæld		0	0	20.331	13.026
Vare- og omkostningskreditorer		417	472	84.310	96.636
Gæld til dattervirksomheder		2.923	3.462	0	0
Anden gæld		7.025	8.106	58.378	65.069
Kortfristede gældsforpligtelser		10.667	12.594	163.321	175.285
Gældsforpligtelser i alt		10.667	12.889	163.321	175.580
Passiver i alt		1.700.453	1.663.992	1.878.243	1.852.564
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
2018				
Egenkapital 1. januar	50.000	0	1.601.103	1.651.103
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen				
Årets resultat			40.187	40.187
Valutakursregulering udenlandske enheder			-1.504	-1.504
Egenkapital 31. december	50.000	0	1.639.786	1.689.786
	<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			
2018				
Egenkapital 1. januar	50.000	87.156	1.513.947	1.651.103
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen				
Årets resultat		25.926	14.261	40.187
Valutakursregulering udenlandske enheder		-1.504		-1.504
Egenkapital 31. december	50.000	111.578	1.528.208	1.689.786
	<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>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000
Resultat før skat	40.448	131.181
Af- og nedskrivninger	55.170	42.612
Kursregulering værdipapirer	(5.014)	(13.237)
Resultatandel associerede selskaber	(31.497)	(17.484)
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	(4.075)	(4.343)
Modtaget/(betalt) selskabsskat	(4.332)	(17.638)
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	(37.236)	(26.559)
Ændring i kreditorer og anden gæld	(16.178)	40.180
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(2.714)	134.712
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(54.222)	(96.408)
Investeringer i finansielle anlægsaktiver, netto	(2.808)	(8.456)
Udlodning associerede virksomheder	2.240	2.603
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(54.790)	(102.261)
Afdrag på langfristet gældsforpligtelser	(547)	(538)
Ændring af bankgæld	7.305	993
Ændring tilgodehavender og associerede virksomheder	4.353	(3.869)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	11.111	(3.414)
Ændring i likvider	(46.393)	29.037
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 1. januar 2018	813.969	784.932
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 31. december 2018	767.576	813.969

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	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
Overskud i dattervirksomheder	17.297	36.944		
Underskud i dattervirksomheder	(564)	(375)		
	16.733	36.569		
2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
Overskud i associerede virksomheder	31.525	17.484	31.497	17.484
Underskud i associerede virksomheder	(28)	0	0	0
	31.497	17.484	31.497	17.484
3 Finansielle indtægter				
Rente og udbytte af anlægsværdipapirer	32.591	32.691	32.591	32.691
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	11.980	16.115	11.980	16.115
Andre finansielle indtægter	8.756	34.628	9.188	35.229
	53.523	83.434	53.759	84.035
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	31	25	0	0
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	7.093	2.878	7.093	2.878
Andre finansielle omkostninger	57.489	10.965	59.032	12.848
	64.613	13.868	66.125	15.726
5 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	(2.137)	10.147	732	16.368
Årets udskudte skat	(2.972)	0	(460)	2.974
Regulering tidligere år	(11)	(162)	(11)	(162)
	(5.120)	9.985	261	19.180

Noter

6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000

Moderselskab

	<u>Udlej- nings- ejendomme</u>	<u>Andre drifts- midler</u>
Kostpris 1. januar 2018	27.726	0
Valutakursregulering	67	0
Tilgang i regnskabsåret	0	88
Kostpris 31. december 2018	<u>27.793</u>	<u>88</u>
Afskrivninger 1. januar 2018	7.558	0
Afskrevet i regnskabsåret	502	12
Afskrivninger 31. december 2018	<u>8.060</u>	<u>12</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>19.733</u>	<u>76</u>

Noter

6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000 (fortsat)

<u>Koncern</u>	Investerings- ejendomme	Fabriks- ejendomme	Udlej- nings- ejendomme	
Kostpris 1. januar 2018	10.110	252.308	47.720	
Valutakursregulering	0	0	67	
Tilgang i regnskabsåret	0	1.198	0	
Overført	0	1.276	0	
Kostpris 31. december 2018	<u>10.110</u>	<u>254.782</u>	<u>47.787</u>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	0	140.454	19.814	
Afskrevet i regnskabsåret	0	6.747	958	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>0</u>	<u>147.201</u>	<u>20.772</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.110</u>	<u>107.581</u>	<u>27.015</u>	
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre drifts- midler	Anlægs- aktiver under ud- førelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	913.938	54.882	44.323	1.323.281
Valutakursregulering	(2.333)	20	(127)	(2.373)
Tilgang i regnskabsåret	7.174	3.325	42.656	54.353
Afgang i regnskabsåret	(25.810)	(1.139)	(28)	(26.977)
Overført	69.770	0	(71.046)	0
Kostpris 31. december 2018	<u>962.739</u>	<u>57.088</u>	<u>15.778</u>	<u>1.348.284</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	732.072	46.530	0	938.870
Valutakursregulering	(1.931)	14	0	(1.917)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(25.707)	(1.139)	0	(26.846)
Afskrevet i regnskabsåret	44.173	3.292	0	55.170
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>748.607</u>	<u>48.697</u>	<u>0</u>	<u>965.277</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>214.132</u>	<u>8.391</u>	<u>15.778</u>	<u>383.007</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 2018	287.203	68.635	156.945	68.635	157.970
Tilgang i regnskabsåret	0	2.500	308	2.500	308
Kostpris 31. december 2018	287.203	71.135	157.253	71.135	158.278
Værdireguleringer 1. januar 2017	180.711	(5.411)	117.744	(5.411)	116.719
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i datterselskaber	(667)	(837)	0	(837)	0
Værdireguleringer	0	0	4.885	0	4.885
Resultat	16.733	31.497	0	31.497	0
Udlodning	(20.000)	(2.240)	0	(2.240)	0
Værdireguleringer 31. december 2017	176.777	23.009	122.629	23.009	121.604
Regnskabsmæssig værdi 31. december	463.980	94.144	279.882	94.144	279.882

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

Noter

	Morderselskab		Koncern	
	31/12 2018 DKK 1.000	31/12 2017 DKK 1.000	31/12 2018 DKK 1.000	31/12 2017 DKK 1.000
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	35.913	32.977
Halvfabrikata	0	0	36.559	35.922
Færdigvarer	0	0	91.908	78.889
	-	-	164.380	147.788
9 Tilgodehavende hos associerede virksomheder				
Forfald efter 1 år:				
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	13.704	18.057	13.704	18.057
10 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	25.926	41.450		
Overført overskud	14.261	70.551		
	40.187	112.001		
11 Udskudt skat/udskudt skatteaktiv				
Saldo 1. januar	0	0	25.881	23.102
Regulering af udskudt skat for perioden	(2.972)	0	(745)	2.779
Saldo pr. 31. december	(2.972)	0	25.136	25.881
Hensættelsen til udskudt skat vedrører anlægsaktiver og varebeholdninger m.v.				

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2018</u> DKK 1.000	<u>31/12 2017</u> DKK 1.000	<u>31/12 2018</u> DKK 1.000	<u>31/12 2017</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	0	295	0	295
13 Andre forpligtelser				
Med ejerpantebreve	-	-	47.462	47.462
og til sikkerhed for prioritetsgæld og andre lån	302	849	302	849
er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør	13.244	13.746	376.442	377.969
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for et år	0	0	2.859	3.032
Mellem et og fem år	0	0	4.609	1.311
Efter fem år	0	0	0	0

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 kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat, herunder også eventuelle senere korrektioner.

Noter

	Morderselskab		Koncern	
	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000
14 Medarbejderforhold				
Lønninger og vederlag	1.841	1.494	299.243	272.112
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	0	0	24.462	21.549
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	8	4	23.335	23.308
	1.849	1.498	347.040	316.969
Vederlag til direktion og bestyrelse incl. friværdier	1.593	1.494	1.593	1.494
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	1	1	769	700

	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000
	15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
Revision	761	778
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	7	25
Skatterådgivning	135	179
Andre ydelser	102	246
	1.005	1.228

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 anskaffelsessværdi 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 nettorealisationssværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationssværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationssværdien 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.