



Vald. Birn Holding A/S
Frøjkvej 75
7500 Holstebro

Årsrapport for
2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 29/5 2020

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 2019 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 29. maj 2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 29. maj 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

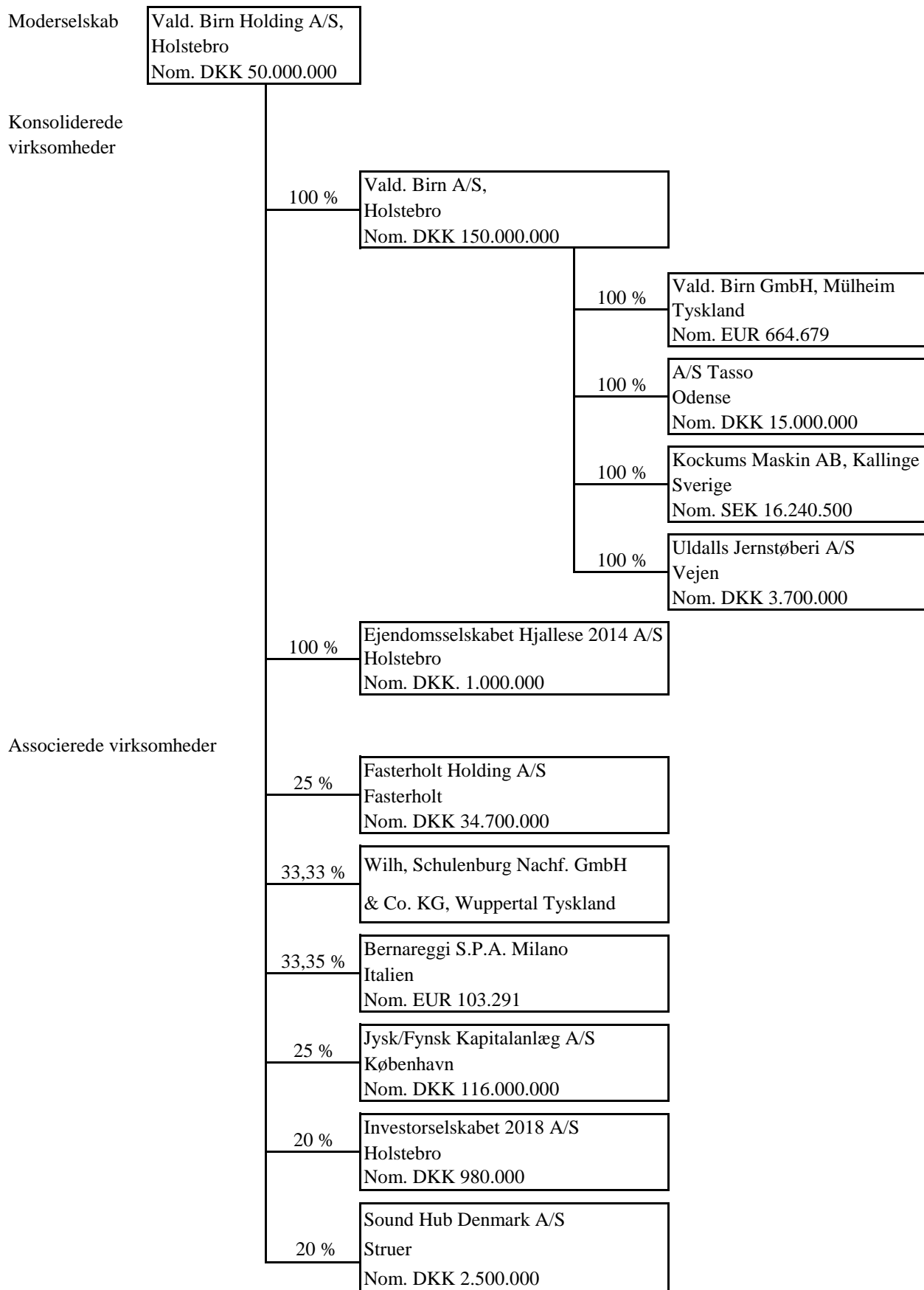
Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

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 Hjaltvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
Pengeinstitut	Danske Bank Dalgasgade 27 7400 Herning

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal for koncernen

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

Hovedtal	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000
Resultat:					
Nettoomsætning	955.404	1.019.266	882.164	792.159	795.909
Resultat af ordinær primær drift	-19.988	14.105	40.117	18.699	26.940
Resultat af finansielle poster	100.232	19.131	85.793	78.954	63.668
Årets resultat	78.327	40.187	112.001	95.937	85.396
Balance:					
Balancesum	1.932.704	1.878.243	1.852.564	1.701.261	1.613.959
Egenkapital	1.767.145	1.689.786	1.651.103	1.540.472	1.445.353
Investeringer i materielle anlægsaktiver	41.418	54.222	96.527	69.833	56.627
Antal medarbejdere	782	769	700	654	636
Nøgletal i %					
Bruttomargin	9,4	11,8	15,4	13,9	14,7
Overskudsgrad	(0,9)	2,1	5,1	3,9	3,9
Afkastgrad	(0,4)	1,1	2,5	1,8	1,9
Soliditetsgrad	91,4	90,0	89,1	90,5	89,6
Forrentning af egenkapitalen	4,5	2,4	7,0	6,4	6,1

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 2019 en omsætning på t.DKK 955.404 mod t.DKK 1.019.266 i 2018. Resultat efter skat udgjorde i 2019 et overskud på t.DKK 78.327 mod t.DKK 40.187 i 2018. Sidste års forventning om et forbedret resultat i 2019 i forhold til 2018 blev således opfyldt. Resultatet af ordinær primær drift blev for 2019 belastet af udviklingen i 2. halvår, hvor et fald på ca. 30% i indregistrering af store lastbiler (over 16 tons) i forhold til 1. halvår påvirkede virksomhedens omsætning indenfor dette segment. Hertil kom betydelige omkostninger til tilpasning af bemanding og kapacitet. På den anden side blev koncernens finansielle indtægter påvirket af et tilfredsstillende afkast af børsnoterede værdipapirer.

Kvalitet

Kravene fra kunder skærpes år for år og levner kun plads til de absolut bedste leverandører, når det drejer sig om produktkvalitet og dokumentation. 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 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, hvilket er samme niveau som sidste år. Der afholdes interne kurser for nye medarbejdere samt opfølgingskurser for den eksisterende medarbejderstab for at højne effektivitet, kvalitet og sikkerhed.

Den forventede udvikling

Koncernens forventninger til fremtiden påvirkes negativt som følge af Covid-19 udbruddet, selv om de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget, forventes at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 18. Som følge af både faldende omsætning og (urealiserede) tab på børsnoterede værdipapirer er resultatet for den forløbne del af 2020 negativ.

Beretning

Koncernens ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat og arbejder med forskellige scenarier, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

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.

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 bakker op om bestræbelser på at sætte menneskerettigheder og antikorrupsion højt på dagsordenen og har en koncern code of conduct, som bl.a. omhandler politikker omkring antikorrupsion, menneskerettigheder og bestikkelse. Virksomheden er ikke bekendt med og har ej heller konstateret brud på principperne heri.

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.

Beretning

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 2019 var kWh-forbruget per tons 1,5% bedre end målsætningen for 2019. Den positive udvikling på området forventes at fortsætte, da virksomheden løbende arbejder med energibesparende projekter.

Anvendelse af miljøvenlige materialer og processer tilstræbes under hensyntagen til tekniske, økonomiske og kvalitetsmæssige aspekter. Affald typesorteres med genbrugsfilosofien i højsædet.

I forhold til arbejdsmiljø har virksomheden en strategisk målsætning om en 0-ulykkeskultur. I 2019 har virksomheden arbejdet med en række handlingsplaner og analyser for at reducere omfanget af arbejdsulykker, ulykkes- og fraværsfrekvens samt arbejdsmiljørelaterede problemer.

Virksomheden havde en målsætning om en halvering af antal arbejdsulykker med fravær. Målsætningen blev opnået, og ulykkesfrekvens er reduceret betydeligt. Indsatsen fortsætter i 2020, hvor der forventes endnu en halvering af antal arbejdsulykker.

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 skal udgøre 20%. På nuværende tidspunkt er andelen af kvinder i ledelsen 11%, hvilket er uændret i forhold til 2018.

Virksomheden fokuserer 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	
	note	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
Nettoomsætning		0	0	955.404	1.019.266
Produktionsomkostninger		0	0	865.561	898.863
Bruttoresultat		0	0	89.843	120.403
Salgs- og distributionsomkostninger		0	0	60.729	60.177
Administrationsomkostninger		5.629	3.223	49.102	46.121
Resultat af ordinær primær drift		(5.629)	(3.223)	(19.988)	14.105
Andre driftsindtægter		1.584	1.346	12.271	7.583
Andre driftsudgifter		0	0	458	371
Resultat før finansielle poster		(4.045)	(1.877)	(8.175)	21.317
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1	(2.395)	16.733	0	0
Resultat i associerede virksomheder	2	16.379	31.497	16.379	31.497
Finansielle indtægter	3	120.510	53.327	120.656	53.759
Finansielle omkostninger	4	36.686	64.613	36.803	66.125
Resultat før skat		93.763	35.067	92.057	40.448
Skat af årets resultat	5	15.436	(5.120)	13.730	261
Årets resultat		78.327	40.187	78.327	40.187

Balance

14.

		Moderselskab		Koncern	
		31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiver					
	<u>note</u>				
Investeringsejendom		0	0	9.704	10.110
Fabriksejendomme		0	0	102.805	107.581
Udlejnings- og beboelsesejendomme		19.231	19.733	26.057	27.015
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	203.342	214.132
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		58	76	8.466	8.391
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0	15.842	15.778
Materielle anlægsaktiver	6	19.289	19.809	366.216	383.007
Kapitalandele i dattervirksomheder		451.335	463.980	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		114.295	94.144	114.295	94.144
Anlægsværdipapirer		259.575	279.882	259.575	279.882
Finansielle anlægsaktiver	7	825.205	838.006	373.870	374.026
Anlægsaktiver i alt		844.494	857.815	740.086	757.033
Varebeholdninger	8	0	0	159.523	164.380
Tilgodehavende fra salg		0	0	109.655	156.000
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		64.381	76.878	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9	1.083	13.704	1.083	13.704
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	2.837	0	0
Selskabsskat		0	8.848	0	8.848
Andre tilgodehavender		709	334	8.523	10.702
Udskudt skatteaktiv	11	0	2.972	0	0
Tilgodehavender		66.173	105.573	119.261	189.254
Værdipapirer og kapitalandele		813.322	699.106	813.322	699.106
Likvide beholdninger		60.744	37.959	100.512	68.470
Omsætningsaktiver i alt		940.239	842.638	1.192.618	1.121.210
Aktiver i alt		1.784.733	1.700.453	1.932.704	1.878.243

Balance

15.

		Moderselskab		Koncern	
		31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
		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		111.592	111.578	0	0
Overført resultat		1.605.553	1.528.208	1.717.145	1.639.786
Egenkapital i alt		1.767.145	1.689.786	1.767.145	1.689.786
Hensat til udskudt skat	11	0	0	28.608	25.136
Hensatte forpligtelser		0	0	28.608	25.136
Anden gæld	12	26	0	8.895	0
Langfristede gældsforpligtelser		26	0	8.895	0
Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder inden for et år	12	0	302	0	302
Bankgæld		0	0	4.061	20.331
Vare- og omkostningskreditorer		287	417	62.919	84.310
Gæld til dattervirksomheder		3.111	2.923	0	0
Skyldig selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		5.137	0	0	0
Selskabsskat		2.395	0	2.395	0
Anden gæld		6.632	7.025	58.681	58.378
Kortfristede gældsforpligtelser		17.562	10.667	128.056	163.321
Gældsforpligtelser i alt		17.588	10.667	136.951	163.321
Passiver i alt		1.784.733	1.700.453	1.932.704	1.878.243
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-	Reserve for	Overført	I alt
	kapital	nettoopskrivn	resultat	I alt
	DKK 1.000	ing efter den	DKK 1.000	DKK 1.000
	DKK 1.000	indre værdis	DKK 1.000	DKK 1.000
	DKK 1.000	metode	DKK 1.000	DKK 1.000
2019				
Egenkapital 1. januar	50.000	0	1.639.786	1.689.786
Årets resultat og				
indtægter/omkostninger indregnet i				
egenkapitalen				
Årets resultat			78.327	78.327
Valutakursregulering udenlandske enheder			-968	-968
Egenkapital 31. december	50.000	0	1.717.145	1.767.145
	Moderselskab			
2019				
Egenkapital 1. januar	50.000	111.578	1.528.208	1.689.786
Årets resultat og				
indtægter/omkostninger indregnet i				
egenkapitalen				
Årets resultat		982	77.345	78.327
Valutakursregulering udenlandske enheder		-968		-968
Egenkapital 31. december	50.000	111.592	1.605.553	1.767.145

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000
Resultat før skat	92.057	40.448
Af- og nedskrivninger	57.929	55.170
Kursregulering værdipapirer	19.013	(5.014)
Resultatandel associerede selskaber	(16.379)	(31.497)
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	(189)	(4.075)
Modtaget/(betalt) selskabsskat	1.203	(4.332)
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	53.381	(37.236)
Ændring i kreditorer og anden gæld	(12.193)	(16.178)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	194.822	(2.714)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	(41.418)	(54.222)
Investeringer i finansielle anlægsaktiver, netto	(7.479)	(2.808)
Udlodning associerede virksomheder	4.284	2.240
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(44.613)	(54.790)
Afdrag på langfristet gældsforpligtelser	(302)	(547)
Ændring af bankgæld	(16.270)	7.305
Ændring tilgodehavender og associerede virksomheder	12.621	4.353
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.951)	11.111
Ændring i likvider	146.258	(46.393)
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 1. januar 2019	767.576	813.969
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 31. december 2019	913.834	767.576

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	
	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2019 DKK 1.000	2018 DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
Overskud i dattervirksomheder	0	17.297		
Underskud i dattervirksomheder	(2.395)	(564)		
	(2.395)	16.733		
2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
Overskud i associerede virksomheder	16.550	31.525	16.379	31.497
Underskud i associerede virksomheder	(171)	(28)	0	0
	16.379	31.497	16.379	31.497
3 Finansielle indtægter				
Rente og udbytte af anlægsværdipapirer	28.595	32.591	28.595	32.591
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	9.280	11.980	9.280	11.980
Andre finansielle indtægter	82.635	8.756	82.781	9.188
	120.977	53.523	120.656	53.759
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	29	31	0	0
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	28.293	7.093	28.293	7.093
Andre finansielle omkostninger	8.364	57.489	8.510	59.032
	36.686	64.613	36.803	66.125
5 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	12.097	(2.137)	6.974	732
Årets udskudte skat	2.972	(2.972)	6.390	(460)
Regulering tidligere år	366	(11)	366	(11)
	15.435	(5.120)	13.730	261

Noter

6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000

Moderselskab

	<u>Udlej- nings- ejendomme</u>	<u>Andre drifts- midler</u>
Kostpris 1. januar 2019	27.793	88
Kostpris 31. december 2019	27.793	88
Afskrivninger 1. januar 2019	8.060	12
Afskrevet i regnskabsåret	502	18
Afskrivninger 31. december 2019	8.562	30
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>19.231</u></u>	<u><u>58</u></u>

Noter

6 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000 (fortsat)

<u>Koncern</u>	Investerings- ejendomme	Fabriks- ejendomme	Udlej- nings- ejendomme	
Kostpris 1. januar 2019	10.110	254.782	47.787	
Tilgang i regnskabsåret	0	1.291	0	
Afgang i regnskabsåret	(406)	0	0	
Overført	0	746	0	
Kostpris 31. december 2019	<u>9.704</u>	<u>256.819</u>	<u>47.787</u>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0	147.201	20.772	
Afskrevet i regnskabsåret	0	6.813	958	
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>0</u>	<u>154.014</u>	<u>21.730</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.704</u>	<u>102.805</u>	<u>26.057</u>	
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre drifts- midler	Anlægs- aktiver under ud- førelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	962.739	57.088	15.778	1.348.284
Valutakursregulering	(976)	2	(81)	(1.055)
Tilgang i regnskabsåret	8.213	3.371	31.754	44.629
Afgang i regnskabsåret	(18.751)	(9.100)	(1.654)	(29.911)
Overført	29.209	0	(29.955)	0
Kostpris 31. december 2019	<u>980.434</u>	<u>51.361</u>	<u>15.842</u>	<u>1.361.947</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	748.607	48.697	0	965.277
Valutakursregulering	(776)	1	0	(775)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(17.848)	(8.852)	0	(26.700)
Afskrevet i regnskabsåret	47.109	3.049	0	57.929
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>777.092</u>	<u>42.895</u>	<u>0</u>	<u>995.731</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>203.342</u>	<u>8.466</u>	<u>15.842</u>	<u>366.216</u>

Noter

	Morderselskab			Koncern	
7 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000	Kapital- interesser i datter- selskaber	Kapital- interesser i associerede selskaber	Anlægs- værdi- papirer	Kapital- interesser i associerede selskaber	Anlægs- værdi- papirer
Kostpris 1. januar 2019	287.203	71.135	157.253	71.135	158.278
Regulering 1. januar 2019	0	0	141.941	0	141.941
Tilgang i regnskabsåret	0	7.479	0	7.479	0
Kostpris 31. december 2019	287.203	78.614	299.194	78.614	300.219
Værdireguleringer 1. januar 2019	176.777	23.009	122.629	23.009	121.604
Regulering 1. januar 2019	0	0	(141.941)	0	(141.941)
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i datterselskaber	(250)	(718)	0	(718)	0
Værdireguleringer	0	0	(19.013)	0	(19.013)
Resultat	(2.395)	16.379	0	16.379	0
Udlodning	(10.000)	(2.989)	(1.294)	(2.989)	(1.294)
Værdireguleringer 31. december 2019	164.132	35.681	(39.619)	35.681	(40.644)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	451.335	114.295	259.575	114.295	259.575

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

Noter

	Morderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	33.551	35.913
Halvfabrikata	0	0	29.707	36.559
Færdigvarer	0	0	96.265	91.908
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159.523</u>	<u>164.380</u>
9 Tilgodehavende hos associerede virksomheder				
Forfald efter 1 år:				
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	1.083	13.704	1.083	13.704
10 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	982	25.926		
Overført overskud	77.345	14.261		
	<u>78.327</u>	<u>40.187</u>		
11 Udskudt skat/udskudt skatteaktiv				
Saldo 1. januar	(2.972)	0	25.136	25.881
Regulering af udskudt skat for perioden	2.972	(2.972)	3.472	(745)
Saldo pr. 31. december	<u>0</u>	<u>(2.972)</u>	<u>28.608</u>	<u>25.136</u>
Hensættelsen til udskudt skat vedrører anlægsaktiver og varebeholdninger m.v.				

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2019</u> DKK 1.000	<u>31/12 2018</u> DKK 1.000	<u>31/12 2019</u> DKK 1.000	<u>31/12 2018</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				
Anden gæld	26	0	8.895	0
13 Andre forpligtelser				
Med ejerpantebreve	-	-	47.462	47.462
og til sikkerhed for prioritetsgæld og andre lån	0	302	0	302
er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør	12.809	13.244	359.736	376.442
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	78	0	2.811	2.859
Mellem et og fem år	156	0	3.349	4.609

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 administrationselskab 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

	Moderselskab		Koncern	
	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000
14 Medarbejderforhold				
Lønninger og vederlag	2.582	1.841	297.201	299.984
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	0	0	24.787	24.462
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	14	8	25.170	23.341
	2.596	1.849	347.158	347.787
Vederlag til direktion og bestyrelse incl. friværdier	1.943	1.593	1.943	1.593
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	2	1	782	769

	<u>2019</u> DKK 1.000	<u>2018</u> DKK 1.000
	15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
Revision	799	761
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	40	7
Skatterådgivning	239	135
Andre ydelser	148	102
	1.226	1.005

16 Ejerforhold

Selskabet ejes 100 % af Birn Fonden, Vaduz.

17 Nærtstående parter**Bestemmende indflydelse**

Birn Fonden, Vaduz

Grundlag

Moderselskab

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

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen.

Koncernen har som følge af Covid-19 oplevet et betydeligt fald i omsætningen sammenholdt med sidste år. Det skyldes, at en række af selskabets kunder har været ramt af nedlukninger, og derfor er ordrer blevet aflyst eller udskudt.

Endvidere er resultatet for den forløbne del af 2020 belastet af (urealiserede) tab på børsnoterede værdipapirer.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet øvrige begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens 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 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.

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.

Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til laveste værdi af anskaffelsessværdi og dagsværdi.

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 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.

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 skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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.

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.