
Dantrafo A/S

Fabriksvej 2 7620, Lemvig

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 87 20 81 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/3 2019

Frank Petersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Dantrafo A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig, den 29. marts 2019

Direktion

Ivan Gam
direktør

Bestyrelse

Ole Rudkilde
formand

Rune Petter Domsten

Ivan Gam

Peter Nørregaard Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Dantrafo A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dantrafo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne 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 selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Skjern, den 29. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Dalgaard

statsautoriseret revisor

mne34028

Selskabsoplysninger

Selskabet	Dantrafo A/S Fabriksvej 2 7620 Lemvig CVR-nr.: 87 20 81 17 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Lemvig
Bestyrelse	Ole Rudkilde, formand Rune Petter Domsten Ivan Gam Peter Nørregaard Rasmussen
Direktion	Ivan Gam
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 40 6900 Skjern
Pengeinstitut	Vestjysk Bank Torvet 4-5 7620 Lemvig

Koncernoversigt

Moderselskab

Gam Primær
Holding ApS
Lemvig, Danmark
Nom. DKK 5.125.000

100%

Konsoliderede dattervirksomheder

Dantrafo A/S
Lemvig, Danmark
Nom. DKK 11.500.000

100%

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

100%

Dantrafo Electronics
(Suzhou) Co. Ltd.
Suzhou, Kina
Nom. RMB 16.314.063

Hoved- og nøgletal

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	9.250	9.529	9.567	8.939	18.908
Resultat før finansielle poster	2.801	2.410	1.145	-2.279	8.106
Resultat af finansielle poster	3.612	-786	-1.477	-1.415	-5.184
Årets resultat	5.620	1.423	-679	1.244	4.260
Balance					
Balancesum	43.717	43.544	49.522	52.184	53.226
Egenkapital	21.166	15.898	15.229	16.568	14.941
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.871	7.079	767	-3.039	504
- investeringsaktivitet	1.508	-270	1.872	2.150	201
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-502	-51	-305	-211	-87
- finansieringsaktivitet	-1.446	-6.437	-3.010	159	-1.659
Årets forskydning i likvider	2.934	372	-371	-730	-954
Antal medarbejdere	54	54	59	62	63
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	6,4%	5,5%	2,3%	-4,4%	15,2%
Soliditetsgrad	48,4%	36,5%	30,8%	31,7%	28,1%
Forrentning af egenkapital	30,3%	9,1%	-4,3%	7,9%	32,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Dantrafo A/S er moderselskab for Dantrafo Gruppen, der siden etableringen i 1979 har udviklet sig til en af Skandinaviens førende producenter af transformere og induktive komponenter.

Gruppen har produktions- og salgsafdeling i Dantrafo A/S i Lemvig, samt hos de 2 100% ejede selskaber, Transformator-Teknik i Åmål AB, Sverige og Dantrafo Electronics (Suzhou) Co., LTD, Kina.

Udvikling i året

Selskabet har i 2018 realiseret et resultat før skat på TDKK 6.413 mod TDKK 1.623 i 2017. Der er realiseret et resultat efter skat på TDKK 5.620 mod TDKK 1.423 i sidste regnskabsår.

Årets resultat før skat er påvirket af indtægtsførsel af særlige poster med netto TDKK 1.279 før skat. Der henvises i den forbindelse til omtalen heraf i note 4.

Moderselskabet har realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på TDKK 2.871 mod realiseret TDKK 7.079 i 2017. Der er realiseret pengestrømme fra investeringsaktiviteter på TDKK +1.508 og TDKK - 1.446 fra finansieringsaktiviteter. Der er herefter realiseret frie pengestrømme på i alt TDKK 2.934 i 2018 mod realiseret TDKK 371 i 2017.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Dantrafo Group forventer en positiv indtjening i 2019.

Sådanne udtalelser er naturligvis underlagt risici og usikkerheder, da en række faktorer, hvoraf mange ligger udenfor Gruppens kontrol, kan føre til at den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskiller sig fra forventningerne til årsrapporten.

Eksternt miljø

Dantrafo A/S arbejder løbende med miljømæssige forbedringer, bl.a. ved at gennemføre projekter med henblik på at reducere forbruget af varme og elektricitet. Dantrafo A/S overholder de miljømæssige forpligtelser.

Gruppen medvirker også til at reducere energiforbrug og CO₂-udledning ved at være nøgleleverandør til energiprojekter f.eks. indenfor sol- og vindenergi samt elbiler. Gruppen arbejder sideløbende med at forbedre energieffektiviteten i transformere.

Gruppen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Gruppen er tilsluttet FN's - Global Compact - de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og antikorrupsion, som FN har opstillet som retningslinjer for virksomheders arbejde for en mere bæredygtig udvikling.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Det er væsentligt for Gruppens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder ingeniører med ekspertise indenfor udvikling af transformatorer.

Gruppens selskaber arbejder i højere grad sammen om at løse komplekse opgaver. Det øger Gruppens videnressourcer, og er med til at udvikle medarbejdernes kompetenceniveau.

For at sikre en høj og konkurrencedygtig produktkvalitet anvender Dantrafo A/S moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste		9.249.628	9.528.978
Distributionsomkostninger	1	-2.062.955	-1.871.364
Administrationsomkostninger	1	-4.387.351	-4.920.189
Resultat af ordinær primær drift		2.799.322	2.737.425
Andre driftsindtægter	2	136.000	184.000
Andre driftsomkostninger	3	-134.501	-511.656
Resultat før finansielle poster	4	2.800.821	2.409.769
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	2.672.847	375.196
Finansielle indtægter	6	1.784.990	21.727
Finansielle omkostninger	7	-845.503	-1.183.245
Resultat før skat		6.413.155	1.623.447
Skat af årets resultat	8	-793.406	-200.273
Årets resultat		5.619.749	1.423.174

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		286.134	367.887
Immaterielle anlægsaktiver	9	286.134	367.887
Grunde og bygninger		10.186.618	10.336.663
Produktionsanlæg og maskiner		319.858	332.211
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		422.535	236.960
Materielle anlægsaktiver	10	10.929.011	10.905.834
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	14.273.495	11.827.614
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	12	418.056	907.100
Finansielle anlægsaktiver		14.691.551	12.734.714
Anlægsaktiver		25.906.696	24.008.435
Varebeholdninger	13	9.756.942	10.450.548
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.343.138	5.307.175
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.108.898	1.685.231
Andre tilgodehavender		163.605	206.706
Udskudt skatteaktiv	17	669.000	1.359.000
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	23.025
Periodeafgrænsningsposter	14	52.940	80.853
Tilgodehavender		7.337.581	8.661.990
Likvide beholdninger		715.601	423.201
Omsætningsaktiver		17.810.124	19.535.739
Aktiver		43.716.820	43.544.174

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		11.500.000	11.500.000
Reserve for udviklingsomkostninger		223.185	286.952
Overført resultat		7.617.484	3.985.934
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.825.000	125.000
Egenkapital	15	21.165.669	15.897.886
Gæld til realkreditinstitutter		7.435.529	0
Kreditinstitutter		2.062.500	11.559.303
Langfristede gældsforpligtelser	18	9.498.029	11.559.303
Gæld til realkreditinstitutter	18	343.699	0
Kreditinstitutter	18	5.951.246	9.392.909
Leasingforpligtelser		252.430	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.455.304	2.164.529
Gæld til tilknyttede virksomheder		455.837	701.553
Anden gæld		4.438.606	3.535.994
Periodeafgrænsningsposter	19	156.000	292.000
Kortfristede gældsforpligtelser		13.053.122	16.086.985
Gældsforpligtelser		22.551.151	27.646.288
Passiver		43.716.820	43.544.174
Resultatdisponering	16		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22		
Nærtstående parter	23		
Anvendt regnskabspraksis	24		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2018					
Egenkapital 1. januar	11.500.000	286.952	3.985.934	125.000	15.897.886
Valutakursregulering	0	0	-226.966	0	-226.966
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-125.000	-125.000
Årets udviklingsomkostninger	0	-63.767	63.767	0	0
Årets resultat	0	0	3.794.749	1.825.000	5.619.749
Egenkapital 31. december	11.500.000	223.185	7.617.484	1.825.000	21.165.669
2017					
Egenkapital 1. januar	11.500.000	148.477	3.455.886	125.000	15.229.363
Valutakursregulering	0	0	-629.651	0	-629.651
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-125.000	-125.000
Årets udviklingsomkostninger	0	138.475	-138.475	0	0
Årets resultat	0	0	1.298.174	125.000	1.423.174
Egenkapital 31. december	11.500.000	286.952	3.985.934	125.000	15.897.886

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		5.619.749	1.423.174
Reguleringer	20	-2.406.197	1.959.312
Ændring i driftskapital	21	1.036.421	4.857.891
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		4.249.973	8.240.377
Renteindbetalinger og lignende		70.994	21.727
Renteudbetalinger og lignende		-845.504	-1.183.244
Pengestrømme fra ordinær drift		3.475.463	7.078.860
Betalt selskabsskat		-80.381	0
Andre reguleringer		-523.817	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.871.265	7.078.860
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-218.408
Køb af materielle anlægsaktiver		-501.655	-51.132
Salg af materielle anlægsaktiver		962.500	0
Afdrag finansielle anlægsaktiver m.v.		1.047.634	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.508.479	-269.540
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-220.772	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-8.582.806	-6.689.162
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-769.533	376.796
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		8.000.000	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		252.430	0
Betalt udbytte		-125.000	-125.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.445.681	-6.437.366
Ændring i likvider		2.934.063	371.954
Likvider 1. januar		-8.169.708	-8.541.662
Likvider 31. december		-5.235.645	-8.169.708
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		715.601	423.201
Kassekredit		-5.951.246	-8.592.909
Likvider 31. december		-5.235.645	-8.169.708

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold		
Lønninger	15.748.055	16.631.078
Pensioner	1.434.475	1.424.831
Andre omkostninger til social sikring	436.745	422.548
Andre personaleomkostninger	651.728	613.097
	18.271.003	19.091.554
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	14.593.862	15.145.603
Distributionsomkostninger	1.074.026	991.502
Administrationsomkostninger	2.603.115	2.954.449
	18.271.003	19.091.554
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	787.826	778.139
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	54	54
2 Andre driftsindtægter		
Forskydning i udskudte indtægter ved salg af anlægsaktiver	136.000	184.000
	136.000	184.000
3 Andre driftsomkostninger		
Værdiregulering af anlægsaktiver bestemt for salg	134.501	511.656
	134.501	511.656

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
4 Særlige poster		
Nedskrivninger på anlægsaktiver, indeholdt i andre driftsomkostninger	-134.501	-511.656
Kursgevinst ved indfrielse af gæld til kreditinstitut, indeholdt i finansielle indtægter	1.713.996	0
Øvrige omkostninger, indholdt i distributionsomkostninger	-300.000	0
	1.279.495	-511.656
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-145.000	44.000
Andel af overskud, Transformator-Teknik i Åmål AB	1.688.008	324.366
Andel af overskud, Dantrafo Electronics (Suzhou) Co. LTD	1.129.839	6.830
	2.672.847	375.196
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	19.057	21.727
Andre finansielle indtægter	1.713.996	0
Vautakursgevinster	51.937	0
	1.784.990	21.727
7 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	845.503	1.017.604
Valutakurstab	0	165.641
	845.503	1.183.245
8 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	103.406	5.800
Årets udskudte skat	690.000	229.001
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-34.528
	793.406	200.273

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK
Kostpris 1. januar	408.763
Kostpris 31. december	408.763
Ned- og afskrivninger 1. januar	40.876
Årets afskrivninger	81.753
Ned- og afskrivninger 31. december	122.629
Regnskabsmæssig værdi 31. december	286.134

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

10 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger DKK	Produktionsanlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	21.371.617	57.450.772	2.611.988	81.434.377
Tilgang i årets løb	37.190	76.672	387.793	501.655
Afgang i årets løb	0	0	-811.710	-811.710
Kostpris 31. december	21.408.807	57.527.444	2.188.071	81.124.322
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.034.949	57.118.563	2.375.031	70.528.543
Årets afskrivninger	187.240	89.023	90.382	366.645
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-699.877	-699.877
Ned- og afskrivninger 31. december	11.222.189	57.207.586	1.765.536	70.195.311
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.186.618	319.858	422.535	10.929.011
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	308.849	308.849

Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	24.629.322	24.629.322
Kostpris 31. december	24.629.322	24.629.322
Værdireguleringer 1. januar	-12.801.708	-12.547.252
Valutakursregulering	-226.966	-629.652
Årets resultat	2.817.847	331.196
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-145.000	44.000
Værdireguleringer 31. december	-10.355.827	-12.801.708
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.273.495	11.827.614

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Transformator-Teknik i Åmål AB	Sverige	SEK 2.000.000	100%
Dantrao Electronics (Suzhou) Co. LTD	Kina	RMB 16.314.063	100%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. januar	907.100
Valutakursregulering	34.773
Afgang i årets løb	-523.817
Kostpris 31. december	418.056
Regnskabsmæssig værdi 31. december	418.056

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
13 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	7.923.665	7.818.695
Varer under fremstilling	37.661	491.889
Færdigvarer og handelsvarer	1.795.616	2.139.964
	<u>9.756.942</u>	<u>10.450.548</u>

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

15 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 11.500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

16 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.825.000	125.000
Overført resultat	3.794.749	1.298.174
	<u>5.619.749</u>	<u>1.423.174</u>

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
17 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	1.359.000	1.588.001
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-690.000	-229.001
Udskudt skatteaktiv 31. december	669.000	1.359.000
Immaterielle anlægsaktiver	63.000	81.000
Materielle anlægsaktiver	980.000	948.000
Øvrige omsætningsaktiver	-43.000	-79.000
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-2.502.000	-3.735.000
Overført til udskudt skatteaktiv	1.502.000	2.785.000
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	1.502.000	2.785.000
Nedskrivning til vurderet værdi	-833.000	-1.426.000
Regnskabsmæssig værdi	669.000	1.359.000

Ved vurdering af det udskudte skatteaktiv har virksomheden lagt vægt på en vurdering af budgetter for de kommende års indtjening, som muliggør anvendelse af fremførelsesberettigede underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag til nedbringelse af fremtidige skattebetalinger.

Det udskudte skatteaktiv kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset af hvor hurtigt det kan udnyttes. Det udskudte skatteaktiv er nedskrevet med TDKK 833. Efter nedskrivningen forventes det udskudte skatteaktiv udnyttet inden for en overskuelig periode, hvorfor ledelsen vurderer, at der foreligger overvejende bevis for det udskudte skatteaktives anvendelse.

Noter til årsregnskabet

18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	6.002.145	0
Mellem 1 og 5 år	1.433.384	0
Langfristet del	7.435.529	0
Inden for 1 år	343.699	0
	7.779.228	0
Kreditinstitutter		
Efter 5 år	1.062.500	0
Mellem 1 og 5 år	1.000.000	11.559.303
Langfristet del	2.062.500	11.559.303
Inden for 1 år	250.000	800.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.701.246	8.592.909
Kortfristet del	5.951.246	9.392.909
	8.013.746	20.952.212

19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-1.784.990	-21.727
Finansielle omkostninger	845.503	1.183.245
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	412.731	972.717
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-2.672.847	-375.196
Skat af årets resultat	793.406	200.273
	-2.406.197	1.959.312

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-121.395	-8.002
Ændring i tilgodehavender	1.100.429	4.634.486
Ændring i leverandører m.v.	57.387	231.407
	<u>1.036.421</u>	<u>4.857.891</u>

Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.186.618	10.336.663
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 11.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi af	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 9.000 med pant i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger	14.089.080	15.756.723
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000 med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.186.618	10.336.663
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	308.849	0
Kautions- og garantiforpligtelser		
Dantrafo A/S har afgivet kautionserklæring overfor dattervirksomheds bankforbindelse i Sverige på maks.	2.906.000	3.025.000

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Gam Primær Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

23 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Gam Primær Holding ApS

Hovedaktionær

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

Gam Primær Holding ApS

Fabriksvej 2, 7620 Lemvig

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:

Fabriksvej 2, 7620 Lemvig

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dantrafo A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Gam Primær Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og 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.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

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

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet, Gam Primær Holding ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

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.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificer-

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

bare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, der måles til amortiseret kostpris eller en evt. lavere nettorealiseringsværdi.

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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$