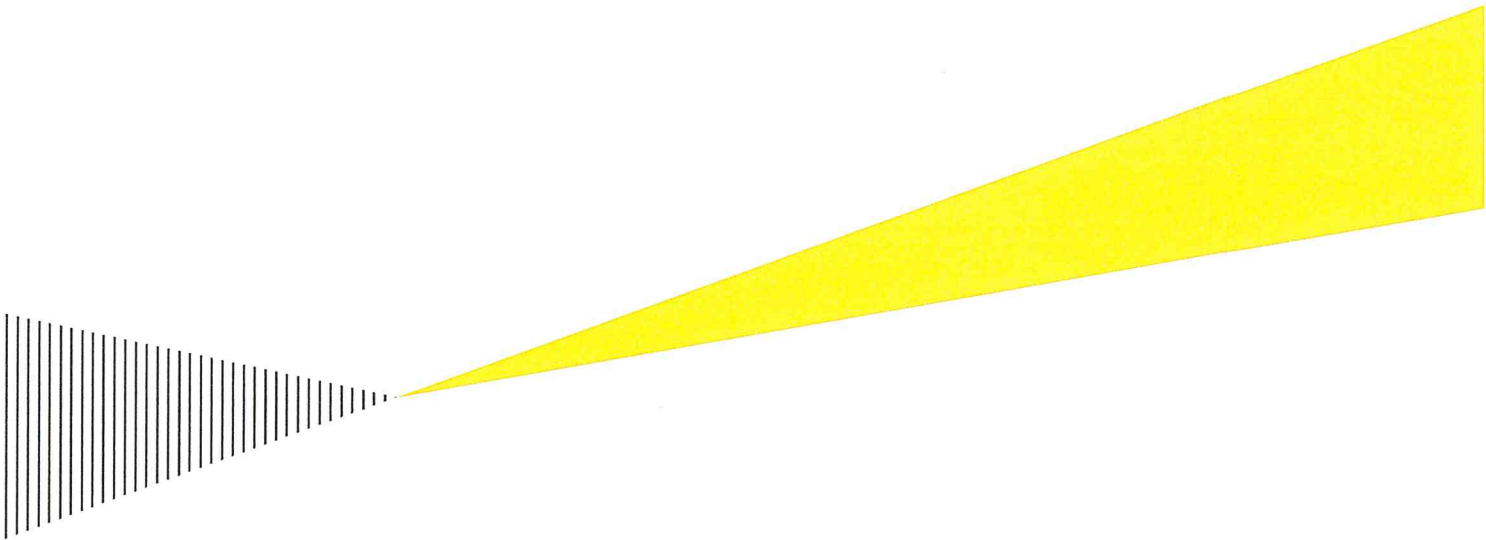


# Dantrafo A/S

Fabriksvej 2, 7620 Lemvig

CVR-nr. 87 20 81 17



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. marts 2016

Som dirigent:

Frank Petersen



Building a better  
working world



## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dantrafo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 14. marts 2016  
Direktion:



Ivan Gam

Bestyrelse:



Ole Rudkilde  
formand



Rune Petter Domsten



Ivan Gam

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Dantrafo A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dantrafo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

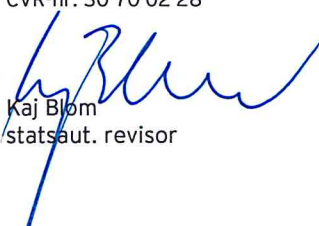
### Konklusion

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


### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 14. marts 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Kaj Blom  
statsaut. revisor



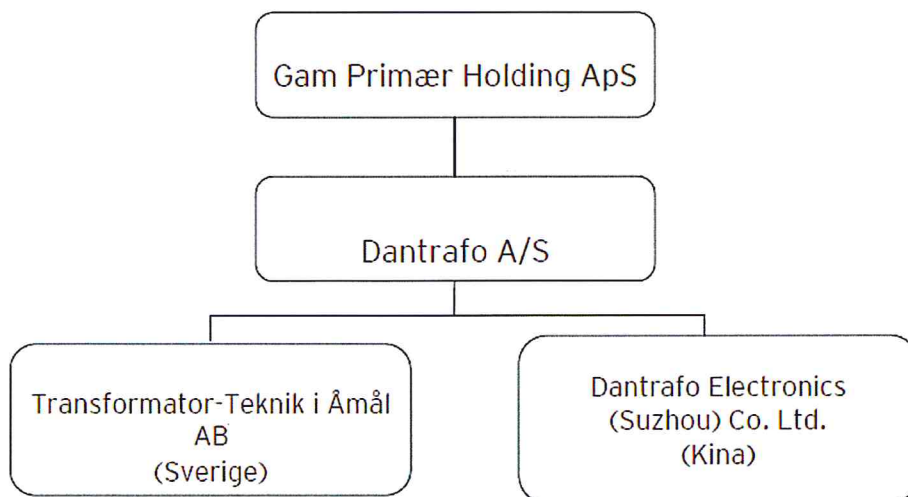
Morten Klarskov Larsen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Dantrafo A/S
Adresse, postnr., by	Fabriksvej 2, 7620 Lemvig
CVR-nr.	87 20 81 17
Stiftet	1. januar 1979
Hjemstedskommune	Lemvig
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.dantrafo.dk">www.dantrafo.dk</a>
Telefon	76 28 29 30
Telefax	76 28 29 31
Bestyrelse	Ole Rudkilde, formand Rune Petter Domsten Ivan Gam
Direktion	Ivan Gam
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	8.939	18.908	10.773	13.640	9.553
Resultat af primær drift	-2.279	8.106	1.020	1.879	-1.196
Resultat af finansielle poster	-1.415	-5.184	-2.616	-2.855	-2.776
Årets resultat	1.244	4.260	-694	-733	1.139
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	52.184	53.226	55.928	58.487	62.436
Egenkapital	16.568	14.941	11.794	11.903	12.702
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	-3.039	504	398	2.853	-148
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	2.150	201	-87	-516	2.780
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	159	-1.659	-1.819	-422	-2.419
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-4,3 %	14,9 %	1,8 %	3,1 %	-1,9 %
Likviditetsgrad	149,5 %	145,6 %	115,8 %	121,2 %	123,6 %
Soliditetsgrad	31,7 %	28,1 %	21,1 %	20,4 %	20,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	62	63	66	73	88

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstallene for 2010-2013 er ikke tilpasset den i 2015 gennemførte fusion.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens 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 to 100 % ejede selskaber Transformator-Teknik i Åmål AB, Sverige og Dantrafo Electronics (Suzhou) Co., LTD, Kina.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dantrafo A/S og Dantrafo Holding A/S er i 2015 fusioneret ved omvendt lodret fusion med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015. Fusionen indebærer at egenkapitalen i det fortsættende selskab Dantrafo A/S pr. 1. januar 2015 stiger med mDKK 3,2 til mDKK 14,9. Dantrafo A/S har ved udgangen af 2015 en egenkapital på mDKK 16,6 og en soliditetsgrad på 31,7.

Faldet i bruttofortjenesten fra mDKK 18,2 i 2014 til mDKK 8,9 i 2015 kan primært henføres til en i 2014 realiseret fortjeneste af éngangskaraktér på indfrielsen af en ansvarlig lånekapital.

Der noteres en fortsat positiv udvikling i både Transformator-Teknik i Åmål AB i Sverige og Dantrafo Electronics Suzhou, Kina. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der indgår i opgørelsen med resultatet efter skat, udgør mDKK 4,8 mod realiseret mDKK 2,2 i 2014.

Der er realiseret finansielle omkostninger mDKK 1,6 mod mDKK 5,4 i sidste regnskabsår. Faldet i finansielle omkostninger kan primært henføres til en i 2014 udgiftsført post af éngangskaraktér vedrørende regulering af en den kapitaliserede værdi af to renteswaps.

Der er i 2015 realiseret et resultat før skat på mDKK 1,1 mod mDKK 5,1 i sidste regnskabsår. Der er realiseret et resultat efter skat mDKK 1,2 mod mDKK 4,3 i sidste regnskabsår. Resultatet i Dantrafo A/S er primært lavere i 2015 end i 2014 som følge af poster af éngangskaraktér i 2014 i forbindelse med indfrielse af et ansvarligt lån og to renteswaps.

To renteswaps er i januar 2015 indfriet til den akkumulerede negative markedsværdi mDKK 3,2. Transaktionen indebærer at anden gæld falder med mDKK 3,2 og den rentebærende gæld stiger med et tilsvarende beløb.

Dantrafo Group har i 2015 reduceret den netto rentebærende gæld med mDKK 1,8 til mDKK 28,4 pr. 31. december 2015.

Resultatet anses for tilfredsstillende under de gældende markedsvilkår. Resultatet ligger over de i årsrapporten for 2014 anførte udmeldte forventninger til 2015.

#### 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 kompetanceniveau.

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Påvirkning af det eksterne 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 alle miljømæssige forpligtelser.

Gruppen medvirker også til at reducere energiforbrug og CO<sub>2</sub>-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 anti-korruption, som FN har opstillet som retningslinjer for virksomheders arbejde for en mere bæredygtig udvikling.

#### Forventet udvikling

Dantrafo Group forventer en positiv indtjening i 2016.

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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	<b>Bruttofortjeneste</b>	8.939.281	18.907.826
2	Distributionsomkostninger	-2.800.620	-3.014.251
2	Administrationsomkostninger	-5.910.225	-5.687.775
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	228.436	10.205.800
3	Andre driftsomkostninger	-2.507.125	-2.100.000
	<b>Resultat af primær drift</b>	-2.278.689	8.105.800
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.793.349	2.206.000
4	Finansielle indtægter	190.933	188.818
5	Finansielle omkostninger	-1.605.700	-5.372.711
	<b>Resultat før skat</b>	1.099.893	5.127.907
6	Skat af årets resultat	144.368	-867.905
	<b>Årets resultat</b>	<u>1.244.261</u>	<u>4.260.002</u>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	125.000	0
	Overført resultat	<u>1.119.261</u>	<u>4.260.002</u>
		<u>1.244.261</u>	<u>4.260.002</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	10.710.733	10.897.766
	Produktionsanlæg og maskiner	330.453	450.749
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	378.070	183.979
		<u>11.419.256</u>	<u>11.532.494</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.439.048	11.662.221
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.576.556	1.391.567
		<u>16.015.604</u>	<u>13.053.788</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>27.434.860</u>	<u>24.586.282</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	6.697.174	6.977.130
	Varer under fremstilling	941.884	901.955
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.272.047	1.592.109
	Aktiver bestemt for salg	7.961.656	10.461.656
		<u>16.872.761</u>	<u>19.932.850</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.529.775	4.697.164
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	201.184	382.682
11	Udskudte skatteaktiver	2.469.131	2.324.763
	Andre tilgodehavender	46.163	6.243
9	Periodeafgrænsningsposter	1.000	14.400
		<u>7.247.253</u>	<u>7.425.252</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>628.700</u>	<u>1.281.586</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>24.748.714</u>	<u>28.639.688</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>52.183.574</u>	<u>53.225.970</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	11.500.000	10.500.000
	Overført resultat	4.943.322	4.440.583
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	125.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.568.322</b>	<b>14.940.583</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	19.059.971	18.612.200
		<b>19.059.971</b>	<b>18.612.200</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.000.019	2.000.000
	Gæld til banker	8.799.055	8.722.031
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.106.821	1.128.625
	Gæld til tilknyttede virksomheder	384.108	669.254
	Anden gæld	3.614.278	6.525.668
	Periodeafgrænsningsposter	651.000	627.609
		<b>16.555.281</b>	<b>19.673.187</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>35.615.252</b>	<b>38.285.387</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>52.183.574</b>	<b>53.225.970</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 15 Nærtstående parter



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	10.500.000	1.293.723	0	11.793.723
Regulering ved fusion	0	-2.321.393	0	-2.321.393
Årets resultat	0	4.260.002	0	4.260.002
Udloddet acontoudbytte	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Valutakursregulering	0	272.000	0	272.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	2.522.455	0	2.522.455
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-586.204	0	-586.204
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>10.500.000</b>	<b>4.440.583</b>	<b>0</b>	<b>14.940.583</b>
Kapitalforhøjelse	1.000.000	-1.000.000	0	0
Årets resultat	0	1.119.261	125.000	1.244.261
Valutakursregulering	0	383.478	0	383.478
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>11.500.000</b>	<b>4.943.322</b>	<b>125.000</b>	<b>16.568.322</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Årets resultat	1.244.261	4.260.002
16	Reguleringer	-636.339	-2.067.721
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	607.922	2.192.281
17	Ændring i driftskapital	-2.231.871	973.314
	Pengestrømme fra primær drift	-1.623.949	3.165.595
	Renteindbetalinger mv.	190.933	168.818
	Renteudbetalinger mv.	-1.605.700	-2.830.496
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-3.038.716</b>	<b>503.917</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-305.000	-211.037
	Salg af materielle anlægsaktiver	55.000	412.009
	Modtagne udbytter	2.400.000	0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>2.150.000</b>	<b>200.972</b>
	Udbetalt udbytte	0	-1.000.000
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	2.440.000	4.000.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.992.210	-1.691.776
	Indfriet ansvarlig lån	0	-561.000
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-288.984	-2.406.364
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>158.806</b>	<b>-1.659.140</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-729.910</b>	<b>-954.251</b>
	Likvider 1. januar	-7.440.445	-6.486.194
18	Likvider 31. december	-8.170.355	-7.440.445

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dantrafo A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Dantrafo A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Gam Primær Holding ApS.

#### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Koncerninterne fusioner behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorved den overtagende virksomhed indregner den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser til de hidtidige regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstallene er tilpasset som om de to virksomheder altid har været sammenlagt.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter transformere og induktive komponenter, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpriser med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpriserne er opgjort den 2. november 2009 i forbindelse med, at Gam Primær Holding ApS overtog ejerskabet af Dantrafo-koncernen. Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på enkelte bestanddele er forskellige.

Der afskrives lineært baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider:

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- distributions- og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskomkostninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}} \times 100$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}} \times 100$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Passiver i alt, ultimo}} \times 100$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	19.484.930	19.595.019
Pensioner	1.696.116	1.718.938
Andre omkostninger til social sikring	635.790	684.139
Andre personaleomkostninger	316.924	284.439
	<u>22.133.760</u>	<u>22.282.535</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>62</u>	<u>63</u>
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		
<b>3 Andre driftsomkostninger</b>		
Andre driftsomkostninger omfatter primært værdiregulering af aktiver bestemt for salg.		
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	24.241	20.029
Renteindtægter i øvrigt	319	7.667
Valutakursreguleringer	166.373	161.122
	<u>190.933</u>	<u>188.818</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	203.769
Renteomkostninger i øvrigt	1.605.700	1.995.062
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	0	3.173.880
	<u>1.605.700</u>	<u>5.372.711</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	-347.081	689.698
Ændring af skatteprocent	202.713	178.207
	<u>-144.368</u>	<u>867.905</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	21.371.617	58.850.917	3.457.608	83.680.142
Tilgang i årets løb	0	0	305.000	305.000
Afgang i årets løb	0	-1.190.264	-1.111.203	-2.301.467
Kostpris 31. december 2015	21.371.617	57.660.653	2.651.405	81.683.675
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2015	10.473.851	58.400.168	3.273.629	72.147.648
Årets afskrivninger	187.033	120.296	110.909	418.238
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.190.264	-1.111.203	-2.301.467
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	10.660.884	57.330.200	2.273.335	70.264.419
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	10.710.733	330.453	378.070	11.419.256

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar 2015	24.629.322	1.391.567	26.020.889
Valutakursregulering	0	157.669	157.669
Tilgang i årets løb	0	27.320	27.320
Kostpris 31. december 2015	24.629.322	1.576.556	26.205.878
Værdireguleringer 1. januar 2015	-12.967.101	0	-12.967.101
Valutakursregulering	383.478	0	383.478
Udloddet udbytte	-2.400.000	0	-2.400.000
Andel af årets resultat	4.793.349	0	4.793.349
Værdireguleringer 31. december 2015	-10.190.274	0	-10.190.274
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	14.439.048	1.576.556	16.015.604

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Transformator-Teknik i Åmål AB	Selskab	Sverige	100,00 %
Dantrafo Electronics (Suzhou) Co. LTD	Selskab	Kina	100,00 %

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Selskabskapital

I forbindelse med fusionen mellem Dantrafo A/S og Dantrafo Holding A/S har der været en kapitalforhøjelse på 1.000 t.kr. Selskabskapitalen er uændret de foregående 4 regnskabsår.

I forbindelse med kapitalforhøjelse har selskabet afholdt omkostninger på 5 t.kr.

#### 11 Udskudt skat

Udskudt skat vedrører:

kr.	2015	2014
Materielle anlægsaktiver	-1.136.617	-1.286.324
Tilgodehavender	-383.250	-1.010.031
Gældsforpligtelser	188.553	210.324
Skattemæssigt underskud	3.800.445	4.410.794
	<u>2.469.131</u>	<u>2.324.763</u>

Værdien af det udskudte skatteaktiv er baseret på en vurdering af budgetter for de kommende års indtjening, der muliggør anvendelse af fremførelsesberettigede underskud og udnyttede skattemæssige fradrag til nedbringelse af fremtidige skattebetalinger.

Det udskudte skatteaktiv kan fremføres uden tidsbegrænsning, men kan blive begrænset i hvor hurtigt det må udnyttes. Det udskudte skatteaktiv er nedskrevet med 504 t.kr. 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.

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	21.059.990	2.000.019	19.059.971	0
	<u>21.059.990</u>	<u>2.000.019</u>	<u>19.059.971</u>	<u>0</u>

#### 13 Sikkerhedsstillelser

Ejerpantebrev på 10.500 t.kr. med pant i ejendomme med regnskabsmæssige værdier på i alt 17.211 t.kr.

Ejerpantebreve på 2.500 t.kr. i ejendom med en regnskabsmæssig værdi på 10.711 t.kr.

Skadesløsbreve på 11.000 t.kr. samt ejerpantebrev på 1.500 t.kr. i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 7.962 t.kr.

Løse pantebreve på 11.000 t.kr. med pant i driftsmidler på adressen Fabriksvej 2, Lemvig til en regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr.

Virksomhedspant på 9.000 t.kr. i simple fordringer og lagerbeholdning.

Løse pant i kapitalandele i datterselskab til en regnskabsmæssig værdi på 7.076 t.kr.

Dantrafo A/S har endvidere afgivet kautionserklæring på maksimal SEK 4 mio. over for datterselskabets bankforbindelse i Sverige.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Gam Primær Holding ApS som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

## 15 Nærtstående parter

Dantrafo A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

## Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Gam Primær Holding ApS	Nøddehøj 2, Holte	Kapitalbesiddelse

## Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>
Gam Primær Holding ApS	Nøddehøj 2, Holte

## Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Gam Primær Holding A/S	Nøddehøj 2, Holte

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

<b>16 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger samt fortjeneste/tab ved salg af aktiver	2.886.611	2.396.481
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.793.349	-2.206.000
Finansielle poster	1.414.767	5.183.893
Skat af årets resultat	-144.368	867.905
Gevinst, ansvarlig lånekapital	0	-8.310.000
	<u>-636.339</u>	<u>-2.067.721</u>
<b>17 Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	560.089	-348.505
Ændring i tilgodehavender	140.869	1.711.845
Ændring i leverandørgæld mv.	-2.932.829	-390.026
	<u>-2.231.871</u>	<u>973.314</u>
<b>18 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	628.700	1.281.586
Kortfristet gæld til banker	-8.799.055	-8.722.031
	<u>-8.170.355</u>	<u>-7.440.445</u>