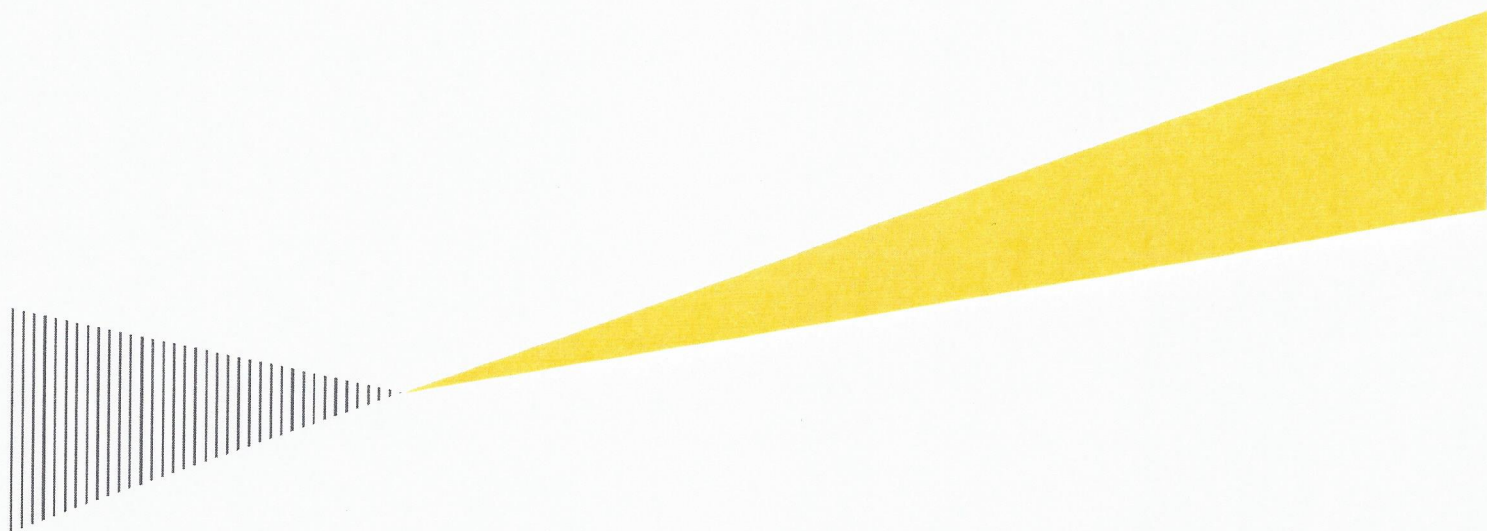


# Dantrafo A/S

Fabriksvej 2, 7620 Lemvig

CVR-nr. 87 20 81 17

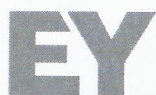


## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. marts 2017

Som dirigent:

.....  
Frank Petersen



Building a better  
working world



## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14



### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dantrafo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 6. marts 2017

Direktion:

Ivan Gam

Bestyrelse:

Ole Rudkilde  
formand

Rune Petter Domsten

Ivan Gam

Peter Nørregaard  
Rasmussen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dantrafo A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dantrafo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet". 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.

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.



### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Horsens, den 6. marts 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3070 02 28



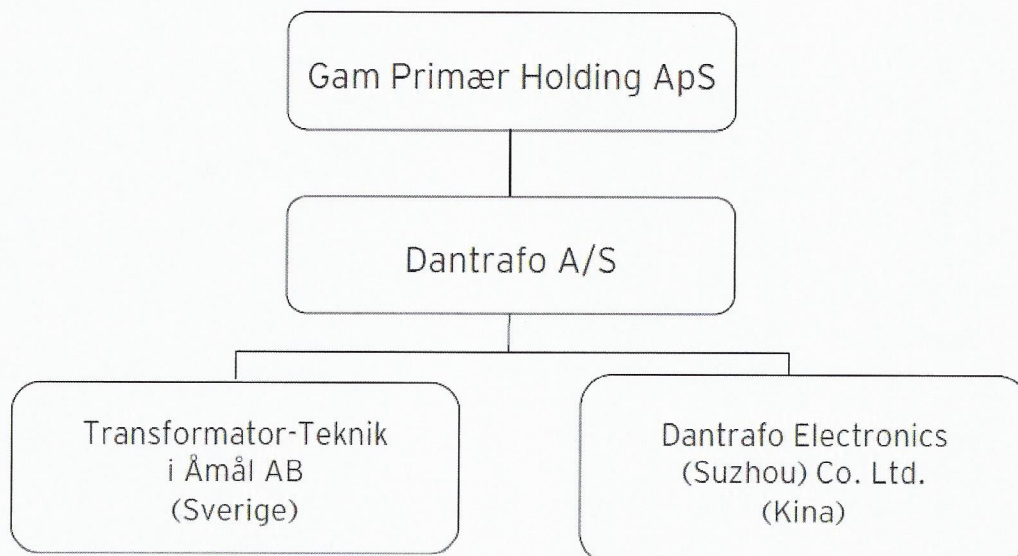
Morten Klarskov Larsen  
statsaut. revisor

## 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 Peter Nørregaard Rasmussen
Direktion	Ivan Gam
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	9.567	8.939	18.908	10.773	13.640
Resultat før finansielle poster	1.145	-2.279	8.106	1.020	1.879
Resultat af finansielle poster	-1.477	-1.415	-5.184	-2.616	-2.855
<b>Årets resultat</b>	<b>-679</b>	<b>1.244</b>	<b>4.260</b>	<b>-694</b>	<b>-733</b>
Balancesum	49.522	52.184	53.226	55.928	58.487
<b>Egenkapital</b>	<b>15.229</b>	<b>16.568</b>	<b>14.941</b>	<b>11.794</b>	<b>11.903</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	767	-3.039	504	398	2.853
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	1.872	2.150	201	-87	-516
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-3.010	159	-1.659	-1.819	-422
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	2,3 %	-4,3 %	14,9 %	1,8 %	3,1 %
Likviditetsgrad	114,1 %	149,5 %	145,6 %	115,8 %	121,2 %
Soliditetsgrad	30,8 %	31,7 %	28,1 %	21,1 %	20,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>59</b>	<b>62</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>73</b>

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

Sammenligningstallene for 2012-2013 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 har i 2016 indgået en bindende aftale om salg af ejendommen i Horsens. Alle omkostninger relateret til salget er omkostningsført i 2016. Nettoprovenuet ved salget af ejendommen anvendes til at nedbringe den rentebærende gæld i forbindelse med købers overtagelse af ejendommen den 1. februar 2017. Salget af ejendommen vil alt andet lige øge soliditetsgraden med 4,6 til 35,4.

Dantrafo A/S arbejder med at få en række generelle konstruktionsgodkendelser hos USA's største testlaboratorium, Underwriters Laboratories (UL). Denne godkendelse giver nye muligheder for at eksportere til USA og levere transformatorer til kunder, der eksporterer til USA.

Der er rekrutteret en medarbejder til R&D afdelingen, der er PhD i effekt elektronik og induktive komponenter. Den nye medarbejder, der bl.a. har forsket i filtrering af støj i effekt elektronik, vil styrke dialogen med kunder indenfor det tekniske område.

Der har været en afmatning i salget 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 0,5 mod realiseret mDKK 4,8 i 2015.

Der er i 2016 realiseret et resultat før skat på mDKK 0,2 mod mDKK 1,1 i 2015. Udgifterne til den solgte ejendom i Horsens udgør mDKK 1,3 i 2016. Der er således realiseret et resultat før skat på de fortsættende aktiviteter på mDKK 1,5. Der er realiseret et resultat efter skat mDKK -0,7 mod mDKK 1,2 i sidste regnskabsår.

Moderselskabet har realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på mDKK 0,8 mod realiseret mDKK -3,0 i 2015. Der er realiseret pengestrømme fra investeringsaktiviteter på mDKK 1,9, der omfatter udbytte fra datterselskaber mDKK 2,4 og investeringer på mDKK -0,5. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde mDKK 2,2 i 2015. Der er herefter realiseret en fri pengestrøm på mDKK 2,6 mod realiseret mDKK -0,9 i 2015.

Resultatet anses for acceptabelt under de givne markedsvilkår. Resultat før skat ligger over de i årsrapporten for 2015 anførte udmeldte forventninger til 2016.

#### 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 2017.

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.	2016	2015
	<b>Bruttofortjeneste</b>	9.566.570	8.939.281
	Distributionsomkostninger	-2.249.273	-2.800.620
	Administrationsomkostninger	-5.761.882	-5.910.225
	<b>Resultat af primær drift</b>	1.555.415	228.436
2	Andre driftsomkostninger	-409.980	-2.507.125
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	1.145.435	-2.278.689
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	539.096	4.793.349
3	Finansielle indtægter	55.682	190.933
4	Finansielle omkostninger	-1.532.260	-1.605.700
	<b>Resultat før skat</b>	207.953	1.099.893
5	Skat af årets resultat	-886.833	144.368
	<b>Årets resultat</b>	-678.880	1.244.261



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Udviklingsprojekter under udførelse	190.355	0
		<u>190.355</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	10.523.701	10.710.733
	Produktionsanlæg og maskiner	466.448	330.453
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	284.738	378.070
		<u>11.274.887</u>	<u>11.419.256</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.082.070	14.439.048
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.005.905	1.576.556
		<u>13.087.975</u>	<u>16.015.604</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>24.553.217</u>	<u>27.434.860</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	7.149.163	6.697.174
	Varer under fremstilling	781.034	941.884
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.562.349	1.272.047
	Aktiver bestemt for salg	1.461.656	7.961.656
		<u>10.954.202</u>	<u>16.872.761</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.689.615	4.529.775
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.879.295	201.184
12	Udskudte skatteaktiver	1.588.001	2.469.131
	Andre tilgodehavender	6.538.605	46.163
9	Periodeafgrænsningsposter	1.000	1.000
		<u>13.696.516</u>	<u>7.247.253</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>318.200</u>	<u>628.700</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>24.968.918</u>	<u>24.748.714</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>49.522.135</u>	<u>52.183.574</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	11.500.000	11.500.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	148.477	0
	Overført resultat	3.455.890	4.943.322
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	125.000	125.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>15.229.367</u>	<u>16.568.322</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	12.418.465	19.059.971
		<u>12.418.465</u>	<u>19.059.971</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.630.000	2.000.019
	Gæld til banker	8.859.862	8.799.055
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.070.576	1.106.821
	Gæld til tilknyttede virksomheder	617.626	384.108
	Skyldig sambeskatningsbidrag	5.703	0
	Anden gæld	4.214.536	3.614.278
	Periodeafgrænsningsposter	476.000	651.000
		<u>21.874.303</u>	<u>16.555.281</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>34.292.768</u>	<u>35.615.252</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>49.522.135</u>	<u>52.183.574</u>

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	10.500.000	0	4.440.583	0	14.940.583
	Kapitalforhøjelse	1.000.000	0	-1.000.000	0	0
17	Årets resultat	0	0	1.119.261	125.000	1.244.261
	Valutakursregulering	0	0	383.478	0	383.478
	<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>11.500.000</b>	<b>0</b>	<b>4.943.322</b>	<b>125.000</b>	<b>16.568.322</b>
17	Årets resultat	0	148.477	-952.357	125.000	-678.880
	Valutakursregulering	0	0	-535.075	0	-535.075
	Udloddet udbytte	0	0	0	-125.000	-125.000
	<b>Egenkapital</b>					
	<b>31. december 2016</b>	<b>11.500.000</b>	<b>148.477</b>	<b>3.455.890</b>	<b>125.000</b>	<b>15.229.367</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2016	2015
	Årets resultat	-678.880	1.244.261
18	Reguleringer	2.677.035	-636.339
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.998.155	607.922
19	Ændring i driftskapital	245.311	-2.231.871
	Pengestrømme fra primær drift	2.243.466	-1.623.949
	Renteindbetalinger m.v.	55.682	190.933
	Renteudbetalinger m.v.	-1.532.260	-1.605.700
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>766.888</b>	<b>-3.038.716</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-190.355	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-298.373	-305.000
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	55.000
	Modtagne udbytter	2.361.000	2.400.000
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>1.872.272</b>	<b>2.150.000</b>
	Udbetalt udbytte	-125.000	0
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	0	2.440.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.011.525	-1.992.210
	Afdrag i mellemværende med dattervirksomheder	-873.942	-288.984
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.010.467</b>	<b>158.806</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-371.307</b>	<b>-729.910</b>
	Likvider 1. januar	-8.170.355	-7.440.445
20	Likvider 31. december	-8.541.662	-8.170.355

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dantrafo A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v., hvor deltagerne er under modervirksomhedens kontrol, anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### 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 én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

#### Andre driftsomkostninger

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

#### 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, samt udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

#### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Administrationsomkostninger

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

##### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder 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 administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

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.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdi 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.

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 virksomhedens 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### *Reserver for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

##### *Foreslået udbytte*



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises 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 gælds metode 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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

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 virksomhedens 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 virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

#### 2 Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter primært værdiregulering af aktiver bestemt for salg.

#### 3 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	24.240	24.241
Renteindtægter i øvrigt	1.425	319
Valutakursreguleringer	30.017	166.373
	<u>55.682</u>	<u>190.933</u>

#### 4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	1.532.260	1.605.700
	<u>1.532.260</u>	<u>1.605.700</u>

#### 5 Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.703	0
Årets regulering af udskudt skat	881.130	-347.081
Ændring af skatteprocent	0	202.713
	<u>886.833</u>	<u>-144.368</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Udviklings- projekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	0
Tilgang i årets løb	190.355
Kostpris 31. december 2016	190.355
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>190.355</b>

## 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 2016	21.371.617	57.660.653	2.651.405	81.683.675
Tilgang i årets løb	0	268.378	29.995	298.373
Kostpris 31. december 2016	21.371.617	57.929.031	2.681.400	81.982.048
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2016	10.660.884	57.330.200	2.273.335	70.264.419
Årets afskrivninger	187.032	132.383	123.327	442.742
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	10.847.916	57.462.583	2.396.662	70.707.161
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>10.523.701</b>	<b>466.448</b>	<b>284.738</b>	<b>11.274.887</b>

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 15.

## 8 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar 2016	24.629.322	1.576.556	26.205.878
Valutakursregulering	0	5.569	5.569
Tilgang i årets løb	0	18.514	18.514
Afgang i årets løb	0	-594.734	-594.734
Kostpris 31. december 2016	24.629.322	1.005.905	25.635.227
Værdireguleringer 1. januar 2016	-10.190.274	0	-10.190.274
Valutakursregulering	-535.075	0	-535.075
Udloddet udbytte	-2.361.000	0	-2.361.000
Andel af årets resultat	539.097	0	539.097
Værdireguleringer 31. december 2016	-12.547.252	0	-12.547.252
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>12.082.070</b>	<b>1.005.905</b>	<b>13.087.975</b>
	<b>Retsform</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<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 i 2015 har der været en kapitalforhøjelse på 1.000 t.kr. Selskabskapitalen er uændret de øvrige regnskabsår.

#### 11 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	19.048.465	6.630.000	12.418.465	0
	<u>19.048.465</u>	<u>6.630.000</u>	<u>12.418.465</u>	<u>0</u>

Det anførte afdrag i 2016 6.630 t.kr. vedrører hovedsagelig tilbagebetaling af forrentet lån i forbindelse med salget af ejendommen i Horsens.

kr.	2016	2015
<b>12 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	1.163.098	1.136.617
Tilgodehavender	32.253	383.250
Gældsforpligtelser	-150.053	-188.553
Skattemæssigt underskud	-2.633.299	-3.800.445
	<u>-1.588.001</u>	<u>-2.469.131</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 uudnyttede 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 1.505 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2016	2015
<b>13 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	18.272.683	19.484.930
Pensioner	1.706.047	1.809.597
Andre omkostninger til social sikring	494.247	522.309
Andre personaleomkostninger	198.536	316.924
	<u>20.671.513</u>	<u>22.133.760</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>59</u>	<u>62</u>

### 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 Sikkerhedsstillelser

Ejerpantebrev på 10.500 tkr. med pant i ejendomme med regnskabsmæssige værdier på i alt 16.974 t.kr.

Ejerpantebreve på 2.500 t.kr. i ejendom med en regnskabsmæssig værdi på 10.524 t.kr.

Skadesløsbreve på 11.000 t.kr. samt ejerpantebrev på 1.500 t.kr. i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 7.912 t.kr.

Løsørepantebreve på 11.000 t.kr. med pant i driftsmidler på adressen Fabrikvej 2, Lemvig til en regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr.

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

Løsørepant i kapitalandele i datterselskab til en regnskabsmæssig værdi på 4.109 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

#### 16 Nærtstående parter

Dantrafo A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

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

##### Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted
Gam Primær Holding ApS	Nøddehøj 2, Holte

##### Ejerforhold

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

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

#### 17 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	125.000	125.000
Reserve for udviklingsomkostninger	148.477	0
Overført resultat	-952.357	1.119.261
	<u>-678.880</u>	<u>1.244.261</u>

#### 18 Reguleringer

Af- og nedskrivninger samt fortjeneste/tab ved salg af aktiver	852.720	2.886.611
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-539.096	-4.793.349
Finansielle poster	1.476.578	1.414.767
Skat af årets resultat	886.833	-144.368
	<u>2.677.035</u>	<u>-636.339</u>

#### 19 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-581.441	560.089
Ændring i tilgodehavender	797.718	127.469
Ændring i leverandørgæld m.v.	29.034	-2.919.429
	<u>245.311</u>	<u>-2.231.871</u>

#### 20 Likvider, ultimo

Likvide beholdninger ifølge balancen	318.200	628.700
Kortfristet gæld til banker	-8.859.862	-8.799.055
	<u>-8.541.662</u>	<u>-8.170.355</u>