

Dantrafo Holding A/S

CVR-nr. 18 96 71 38



Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

17/4-2015

Dirigent


FRANK PETERSEN

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Koncernens opgørelse af egenkapital og ansvarlig kapital	19
Pengestrømsopgørelse, koncernen	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Dantrafo Holding A/S.

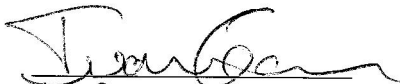
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

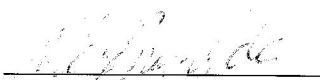

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 2. marts 2015
Direktion:


Ivan Gam

Bestyrelse:


Ole Rudkilde
formand
Rune Petter Domsten
Ivan Gam

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Dantrafo Holding A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantrafo Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 2. marts 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Kaj Blom
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Dantrafo Holding A/S
Fabriksvej 2
7640 Lemvig

Telefon:	76 28 29 30
Telefax:	76 28 29 31
CVR-nr.:	18 96 71 38
Stiftet:	7. december 1995
Hjemstedskommune:	Lemvig
Regnskabsår:	1. januar - 31. december

Bestyrelse

Ole Rudkilde (formand)
Rune Petter Domsten
Ivan Gam

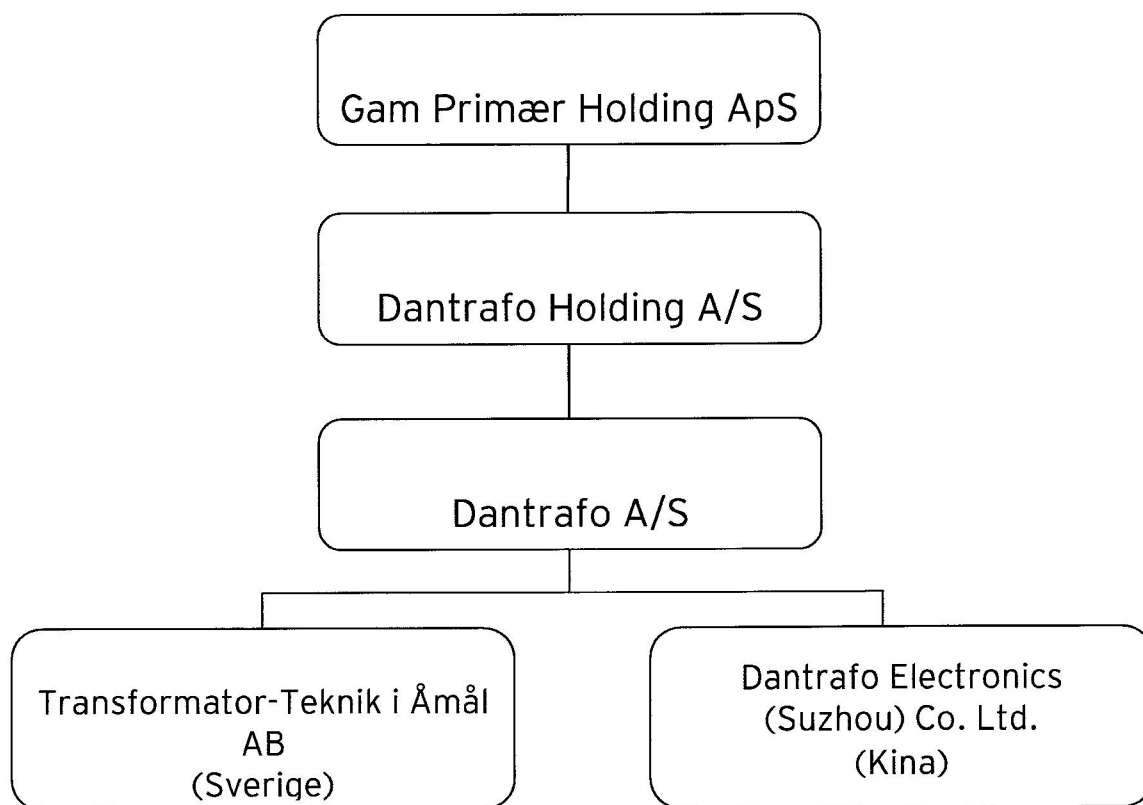
Direktion

Ivan Gam

Revision

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
8700 Horsens

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal					
Bruttoresultat	21.881	19.902	24.593	24.407	17.717
Resultat af ordinær primær drift	11.129	2.037	3.193	3.294	-3.398
Finansielle poster, netto	-5.723	-2.638	-2.853	-2.789	-1.790
Årets resultat	4.260	-357	-415	770	-1.318
Balancesum	64.503	63.487	67.601	70.215	75.502
Ansvarlig lånekapital	0	8.871	8.871	8.484	8.484
Egenkapital	14.941	9.472	9.244	9.725	9.504
Nøgletal					
Afkastningsgrad	20,6 %	3,8 %	5,7 %	5,6 %	Neg.
Soliditetsgrad (ekskl. ansvarlig lånekapital)	23,2 %	14,9 %	13,7 %	13,9 %	12,6 %
Soliditetsgrad (inkl. ansvarlig lånekapital)	23,2 %	28,9 %	26,8 %	25,9 %	23,8 %
Gennemsnitligt antal ansatte	163	164	177	232	232

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Dantrafo Holding A/S er holdingselskab 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 salgsafdelinger i Lemvig, samt hos de to 100 % ejede selskaber Transformator-Teknik i Åmål AB, Sverige og Dantrafo Electronics (Suzhou) Co., LTD, Kina.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i 2014 realiseret et resultat før skat på 5,4 mio. kr. mod -0,6 mio. kr. i 2013. Der er realiseret et resultat efter skat på 4,3 mio. kr. mod -0,4 mio. kr. i 2013.

Resultatet anses for tilfredsstillende under de gældende markedsvilkår. Resultatet ligger over de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2013.

Gruppen har i 2014 realiseret et bruttoresultat på 21,9 mio. kr. mod 19,9 mio. kr. i 2013, hvilket svarer til en stigning på 10 %.

Administrationsomkostningerne er faldet marginalt fra 12,4 mio. kr. i 2013 til 12,3 mio. kr. i 2014. Der er arbejdet med at tilpasse organisationen så den bliver mere effektiv, bl.a. ved at personale med spidskompetencer i højere grad arbejder på tværs af gruppeselskaber.

Der er realiseret en kursgevinst på 8,3 mio. kr. i forbindelse med indfrielse af ansvarlig lånekapital, som indgår i andre driftsindtægter.

Finansielle omkostninger indeholder omkostninger vedrørende en akkumuleret negativ dagsværdi på 3,2 mio. kr. på to renteswaps, der er indfriet medio januar 2015. Indfrielsen indebærer, at den akkumulerede negative markedsværdi nu skal føres over driften.

Ændringen i den negative markedsværdi af de to renteswaps efter skat har hidtil løbende været ført direkte på egenkapitalen, hvorfor udgiftsførelsen af den negative dagsværdi på 3,2 mio. kr. i resultatopgørelsen ikke påvirker egenkapitalens størrelse pr. 31. december 2014.

Der er i 2014 realiseret en pengestrøm fra driftsaktiviteter på 0,9 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. i 2013, og pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgør -1,3 mio. kr. mod realiseret -0,2 mio. kr. i 2013.

Den rentebærende gæld, ekskl. ansvarlig lånekapital, udgjorde ved årets udgang 33,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 7,8 mio. kr. i forhold til rentebærende gæld ved årets start på 25,5 mio. kr.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Gruppens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder ingeniører med ekspertise inden for 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 de mest moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Påvirkning af det eksterne miljø

Dantrafo A/S arbejder løbende med miljømæssige forbedringer, og har bl.a. gennemført 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 CO₂-udledning ved at være nøgleleverandør til energiprojekter f.eks. inden for sol- og vindenergi samt elbiler. Gruppen arbejder sideløbende med at forbedre energieffektiviteten i transformere.

Beretning

Gruppen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Dantrafo 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.

Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelserne i Dantrafo Holding A/S og i datterselskabet Dantrafo A/S har indstillet til generalforsamlingen at fusionere de to selskaber pr. 1. januar 2015. Der er tale om en omvendt lodret fusion, hvor Dantrafo A/S bliver det fortsættende selskab. Det er hensigten at gennemføre fusionen i løbet af foråret 2015.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet andre begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Gruppen forventer en positiv indtjening i 2015.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dantrafo Holding A/S for perioden 1. januar til 31. december 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstore).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Med henvisning til § 32 i årsregnskabsloven har koncernen valgt at undlade oplysning af nettoomsætning.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dantrafo Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Dantrafo Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive/negative forskelsbeløb (goodwill/badwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver/periodeafgrænsningsposter og afskrives/indtægtsføres systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Goodwill/badwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger samt udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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 koncernen Dantrafo. Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs-tidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen national sambeskatning af Dantrafo koncernens danske selskaber.

Som administrationsselskab for sambeskatningen hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytninger hertil modtager selskaber med skattemæssige underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværende med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt kortfristet bankgæld.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Soliditetsgrad (ekskl. ansvarlig lånekapital)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Soliditetsgrad (inkl. ansvarlig lånekapital)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} + \text{ansvarlig lånekapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
Bruttoresultat		21.881	19.902	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger		-4.614	-4.659	0	0
Administrationsomkostninger		-12.228	-12.363	-19	-13
Andre driftsindtægter	1	8.400	232	8.311	0
Andre driftsudgifter	2	-2.310	-1.075	0	0
Resultat af primær drift		11.129	2.037	8.292	-13
Resultatandel fra tilknyttede virksomheder	3	0	0	-2.332	-585
Resultat før finansiering		11.129	2.037	5.960	-598
Finansielle indtægter		9	7	529	549
Finansielle omkostninger	4	-5.723	-2.638	-204	-232
Resultat før skat		5.415	-594	6.285	-281
Beregnet skat	5	-1.155	237	-2.025	-76
Årets resultat		4.260	-357	4.260	-357
Forslag til resultatdisponering					
Henlagt til nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	0
Overført resultat		4.260	-357	4.260	-357
		4.260	-357	4.260	-357

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance tkr.	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Materielle anlægsaktiver					
	6				
Grunde og bygninger		10.898	12.906	0	0
Ombygning af lejede lokaler		813	367	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		2.158	1.436	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		311	600	0	0
		<u>14.180</u>	<u>15.309</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	11.791	11.793
Anlægsaktiver i alt		<u>14.180</u>	<u>15.309</u>	<u>11.791</u>	<u>11.793</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	8	<u>20.557</u>	<u>16.356</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Udskudt skatteaktiv		3.161	4.417	162	113
Anlægsaktiver bestemt for salg		10.461	10.800		
Varedebitorer		11.356	12.914	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.768	9.759
Andre tilgodehavender		617	618	0	0
Periodeafgrænsningsposter		14	14	0	0
		<u>25.609</u>	<u>28.763</u>	<u>5.930</u>	<u>9.872</u>
Likvide beholdninger	12	<u>4.157</u>	<u>3.059</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>50.323</u>	<u>48.178</u>	<u>5.930</u>	<u>9.872</u>
AKTIVER I ALT		<u>64.503</u>	<u>63.487</u>	<u>17.721</u>	<u>21.665</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance tkr.	Note	Koncernen	Koncernen	Moderse- skab	Moderse- skab
		2014	2013	2014	2013
PASSIVER					
Egenkapital					
Selskabskapital	9	1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis me- tode		0	0	0	0
Overført resultat		13.941	8.472	13.941	8.472
Egenkapital i alt		14.941	9.472	14.941	9.472
Hensættelser					
Koncernavance, anlægsaktiver		627	458	627	458
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtel- ser					
Ansvarligt lån	10 11	0	8.871	0	8.871
Kreditinstitutter		18.612	16.616	0	0
		18.612	25.487	0	8.871
Kortfristede gældsforpligtelser					
Afdrag på langfristet gæld der forfalder i næste regn- skabsår		2.000	1.688	0	0
Kreditinstitutter		13.713	10.251	0	0
Gæld til leverandører		5.633	3.689	0	0
Gæld til Gam Primær Holding ApS		128	2.864	128	2.864
Skyldig selskabsskat		0	87	2.025	0
Anden gæld		8.849	9.491	0	0
		30.323	28.070	2.153	2.864
Gældsforpligtelser i alt		48.935	53.557	2.153	11.735
PASSIVER I ALT		64.503	63.487	17.721	21.665
Eventualforpligtelser og sik- kerhedsstillelser m.v.					
Noter uden henvisning	12 13-14				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Koncernens opgørelse af egenkapital og ansvarlig kapital

tkr.	Selskabs- kapital	Reserve for netto- opskriv- ning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Ansvarlig lånekapital	I alt
Saldo 1. januar 2012	1.000	0	8.725	8.484	18.209
Årets tilgang				387	387
Årets resultat			-415		-415
Valutakursregulering vedrørende udenlandske tilknyttede virksomheder, kursregulering, renteswap m.v.			66		-66
Saldo 31. december 2012	1.000	0	8.244	8.871	18.115
Årets resultat			-357		-357
Valutakursregulering vedrørende udenlandske tilknyttede virksomheder, kursregulering, renteswap m.v.			585		585
Saldo 31. december 2013	1.000	0	8.472	8.871	18.343
Årets afgang				-8.871	-8.871
Udloddet aconto udbytte			-1.000		-1.000
Årets resultat			4.260		4.260
Valutakursregulering vedrørende udenlandske tilknyttede virksomheder, kursreguleringer, renteswap m.v.			2.209		2.209
Saldo 31. december 2014	1.000	0	13.941	0	14.941

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse, koncernen

tkr.	Note	2014	2013
Resultat af primær drift		7.955	2.037
Afskrivninger		1.276	1.342
Andre driftsposter		-15	907
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital		9.216	4.286
Ændring af driftskapital	15	-2.197	-579
Pengestrøm fra ordinær primær drift		7.019	3.707
Finansielle poster netto		-5.714	-2.632
Pengestrøm fra ordinær drift		1.305	1.075
Selskabsskat		-427	-15
Pengestrøm fra driftsaktivitet		878	1.060
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.285	-246
Salg af materielle anlægsaktiver		34	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-1.251	-246
Fri pengestrøm		-373	814
Indfriet ansvarligt lån		-561	0
Ændring i øvrig langfristet gæld		2.308	-1.621
Udbetalt aconto udbytte		-1.000	0
Ændring i mellemregning Gam Primær Holding ApS		-2.737	-833
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-1.990	-2.454
Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet		-2.363	-1.640
Likvider og kortfristet bankgæld, primo		-7.192	-5.552
Likvider og kortfristet bankgæld, ultimo		-9.555	-7.192

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter tkr.	Koncernen		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
1 Andre driftsindtægter				
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	50	0	0
Kursgevinst ved indfrielse af ansvarlig lånekapital	8.310	0	8.311	0
Andre indtægter	90	182	0	0
	<u>8.400</u>	<u>232</u>	<u>8.311</u>	<u>0</u>
2 Andre driftsudgifter				
Værdiregulering af anlægsaktiver bestemt for salg	2.100	1.000	0	0
Øvrige udgifter	210	75	0	0
	<u>2.310</u>	<u>1.075</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Resultat fra tilknyttede virksomheder				
Resultatandel ifølge årsrapport	0	0	-2.211	-694
Koncernavance ved afhændelse af anlægsaktiver, netto	0	0	-315	0
Tilbageførelse af afskrivninger på koncernhandlet tekniske anlæg			194	109
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-2.332</u>	<u>-585</u>
4 Finansielle omkostninger				
Tilbageførelse af akkumuleret negativ dagsværdi på renteswap fra egenkapital i forbindelse med indfrielse	3.174	0	0	0
Renteudgifter	2.549	2.638	-204	-232
	<u>5.723</u>	<u>2.638</u>	<u>-204</u>	<u>-232</u>
5 Beregnet skat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	0	-2.025	-76
Regulering af udskudt skat	-1.155	237	0	0
	<u>-1.155</u>	<u>237</u>	<u>-2.025</u>	<u>-76</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.

6 Materielle anlægsaktiver (koncern)

	Grunde og bygninger	Ombygning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Samlet anskaffelsessum den 1/1 2014	23.960	2.287	70.136	11.646
Afgang i årets løb	-2.588	0	-798	-129
Tilgang i årets løb	0	592	1.087	18
Samlet anskaffelsessum den 31/12 2014	21.372	2.879	70.425	11.535
Samlede reguleringer den 1/1 2014	0	67	439	52
Valutaregulering	0	70	157	-16
Samlede opskrivninger den 31/12 2014	0	137	596	36
Samlede af- og nedskrivninger den 1/1 2014	-11.053	-1.987	-69.139	-11.098
Årets afgang	826	0	798	129
Årets afskrivninger	-247	-216	-522	-291
Samlede afskrivninger den 31/12 2014	-10.474	-2.203	-68.863	-11.260
Bogført værdi den 31/12 2014	10.898	813	2.158	311

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (moderselskab)

	2014	2013
Årets tilgang den 1. januar 2014	14.000	14.000
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum den 31. december 2014	14.000	14.000
Regulering 1. januar 2014	-2.207	-2.098
Andel af resultat	-2.211	-694
Egenkapitalregulering i datterselskab	2.209	585
Reguleringer 31. december 2014	-2.209	-2.207
	11.791	11.793

Kapitalandele i dattervirksomheder

	Ejerandel	Selskabskapital
Dantrafo A/S	100 %	10.500

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter	2014	2013
tkr.		
8 Varebeholdninger (koncern)		
Råvarer og hjælpemateriel	15.254	12.907
Varer under fremstilling	933	684
Fremstillede varer og handelsvarer	4.370	2.765
	<u>20.557</u>	<u>16.356</u>
9 Egenkapital (moderselskab)		
Virksomhedskapital		
Saldo den 1. januar 2014	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Saldo den 1. januar 2014	0	0
Overført af årets resultat	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Overførte resultater		
Saldo den 1. januar 2014	8.472	8.244
Aconto udbytte i regnskabsåret	-1.000	0
Egenkapitalregulering i tilknyttede virksomheder	2.209	585
Overført af årets resultat	4.260	-357
	<u>13.941</u>	<u>8.472</u>
Foreslået udbytte		
Saldo den 1. januar 2014	0	0
Årets udlodning	0	0
Overført af årets resultat	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31. december 2014	<u>14.941</u>	<u>9.472</u>

10 Langfristede gældsforpligtelser (koncern)

Af gælden til kreditinstitutter forfalder 0 tkr. senere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

11 Ansvarlige lån (koncern)

Lånet har ingen fastlagte afdragsterminer.

Dantrafo Holding A/S vælger, hvornår lånet skal indfries. Så længe banken har tilgodehavender hos Dantrafo-koncernen, har Dantrafo Holding A/S over for banken påtaget sig forpligtelse til ikke at afdrage lånet uden samtykke fra banken.

Rentesatsen på lånet er variabel og fastlægges på baggrund af det konsoliderede koncernresultat før skat.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v. (koncern)

Sikkerhedsstillelser

Ejerpantebrev på 10.500 tkr. med pant i ejendomme med regnskabsmæssige værdier på i alt 19.598 tkr.

Skadesløsbrev på 10.000 tkr. med pant i ejendom med en regnskabsmæssig værdi på 8.700 tkr.

Løsøre pantebrev på 8.000 tkr. med pant i driftsmidler på adressen Fabriksvej 2, Lemvig, til en regnskabsmæssig værdi på 0 tkr.

Løsøre pantebrev på 3.000 tkr. med pant i driftsmidler på adressen Fabriksvej 2, Lemvig, til en regnskabsmæssig værdi på 0 tkr.

Likvide midler på 776 tkr.

Ejerpantebreve på 2.500 tkr. i ejendom med en regnskabsmæssig værdi på 10.898 tkr.

Skadesløsbrev på 1.000 tkr. samt ejerpantebrev på 1.500 tkr. i ejendom med en regnskabsmæssig værdi på 1.762 tkr.

Virksomhedspant på 10.000 tkr. i simple fordringer og lagerbeholdning.

Løsøre pant i kapitalandele i datterselskab til en regnskabsmæssig værdi på 6.097 tkr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for bankens mellemværende med Dantrafo A/S og har i den forbindelse stillet aktierne i datterselskabet til sikkerhed herfor.

Øvrige oplysninger

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

Gam Primær Holding ApS er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Dantrafo-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen 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.

tkr.	2014	2013
13 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger i øvrigt	32.530	32.162
Pensioner	1.719	1.743
Andre omkostninger til social sikring	684	733
Øvrige personaleomkostninger	284	314
	35.217	34.952

14 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse er:

Gam Primær Holding ApS, Nøddehøj 12, 2840 Holte
der besidder hele selskabskapitalen.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter	2014	2013
tkr.		
15 Ændring i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.408	1.314
Tilgodehavender	1.559	-859
Leverandører og anden gæld	652	-1.034
	<u>-2.197</u>	<u>-579</u>