

# **Danfold A/S**

**CVR-nr. 28 32 29 25**

## **Årsrapport for 2008**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2009

**Dirigent**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance 31. december	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
Noter til årsrapporten	20

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for Danfold A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 7. april 2009

### Direktion

Bent Vestergaard Bodilsen

### Bestyrelse

Mads Peter Leth Christiansen  
formand

Egon Jensen  
næstformand

Carsten Malby

Jens Peder Pedersen  
medarbejderrepræsentant

Klaus Attermann  
medarbejderrepræsentant

## **Den uafhængige revisors påtegning**

### **Til aktionærerne i Danfold A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Danfold A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors påtegning

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

### Supplerende oplysninger

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningen, afsnittet "Selskabets kapitalberedskab og drift for det kommende år", hvori ledelsen redegør for usikkerhed om en forventet vækst, og at der endnu ikke er opnået endelig tilsagn til finansiering af driften for det kommende år. Ledelsen bedømmer, at låneansøgningerne vil blive imødekommet og aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætningen om selskabets fortsatte drift.

Herning, den 7. april 2009

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Olesen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Danfold A/S  
NA Christensens Vej 39  
7900 Nykøbing Mors

Telefon: 9772 4400  
Telefax: 9772 0510  
Hjemmeside: [www.danfold.dk](http://www.danfold.dk)

CVR-nr.: 28 32 29 25  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 1. januar 2005  
Hjemstedskommune: Nykøbing Mors

**Bestyrelse**

Mads Peter Leth Christiansen, formand  
Egon Jensen  
Carsten Malby  
Jens Peder Pedersen  
Klaus Attermann

**Direktion**

Bent Vestergaard Bodilsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Rønnebærvej 1  
Postboks 399  
7400 Herning

**Advokat**

Advokatfirmaet Jon Palle Buhl  
Valkendorfsvej 16  
1151 København K

**Pengeinstitut**

Amagerbanken  
Ny Østergade 7  
1101 København K

## Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2008 TDKK	2007 TDKK	2006 TDKK	2005 TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	53.532	80.058	75.535	82.892
Bruttofortjeneste	10.336	21.245	16.364	22.793
Resultat før finansielle poster	-6.341	2.651	-1.527	3.966
Resultat af finansielle poster	-1.191	-1.933	-1.751	-1.087
Årets resultat	-5.701	512	-2.358	2.072
<b>Balance</b>				
Balancesum	77.815	86.925	60.041	48.966
Egenkapital	37.753	43.454	6.714	9.072
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	3.977	1.915	-719	13.198
- investeringsaktivitet	-33.725	-1.108	-11.242	-5.472
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-33.092	-1.092	-11.215	-4.119
- finansieringsaktivitet	6.308	26.653	7.559	-3.700
Årets forskydning i likvider	-23.440	27.460	-4.402	4.026
 Antal medarbejdere	 36	 45	 48	 51
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	19,3%	26,5%	21,7%	27,5%
Overskudsgrad	-11,8%	3,3%	-2,0%	4,8%
Afkastningsgrad	-8,1%	3,0%	-2,5%	8,1%
Soliditetsgrad	48,5%	50,0%	11,2%	18,5%
Forrentning af egenkapital	-14,0%	2,0%	-29,9%	43,3%

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

## Beretning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion af skuffesider og salg heraf til danske og europæiske møbelproducenter.

### Udvikling i regnskabsåret

2008 har været et år med betydelige udfordringer. Finanskrisen har medført turbulens, hvilket har betydet, at væsentlige kunder har udskudt leverancer af selskabets produkter.

Dækningsgraderne har været udsat for et betydeligt pres som følge af stærkt faldende råvarepriser, hvorved varelagrene ikke har kunnet realiseres til indkøbte priser.

I starten af 2008 blev Danfold A/S optaget til handel på OMX-børsen First North efter en veloverstået kapitaltilførsel i slutningen af 2007.

I forbindelse med børsintroduktionen iværksatte Danfold en investeringsplan, hvis formål var og er fortsat er at fremtidssikre selskabet som den førende og mest effektive leverandør af selskabets produkter på det europæiske marked.

Som en væsentlig del af selskabets fremtidssikring har Danfold A/S investeret i det mest moderne og fuldautomatiske anlæg i branchen, selskabet har opnået IWAY certificering (IKEA Q sikring) samt opbygget en salgsorganisation. Det betyder, at selskabet i dag er gearret til en væsentlig vækst i årene fremover. I løbet af 2008 er der yderligere ofret betydelige ressourcer på at opnå kvalitetssikring og den følgende certificering. Per ultimo har Danfold A/S alle relevante certificeringer (FSC, PEFC samt opfyldelse af IWAY inkl. Carp 003)

Maskinerne er blevet specificeret, designet, produceret og leveret i løbet af året. Indkøringen er påbegyndt i 2009 og foregår stadig med forventet afslutning i april 2009.

Maskinerne medfører, at selskabets automatiseringsgrad vil sikre Danfold den laveste omkostningsprocent på markedet. Det er en væsentlig og nødvendig parameter i et segment, hvor prisen er en af hovedsalgsparametrene.

Selskabets vision er fortsat at blive den førende leverandør af skuffesider til danske og europæiske møbelproducenter.

Grundet det vanskelige år 2008 har ledelsen valgt at hensætte 3 mio. kr til ekstraordinære nedskrivninger på bl.a. goodwill samt til imødegåelse af tab på varelager som følge af de faldende indkøbspriser.



## Beretning

### Udvikling i regnskabsåret (fortsat)

Tal:

Omsætning: TDKK 53.532, set i forhold til en omsætning på TDKK 80.058 i 2007.

Bruttomargin: 19,5 %, set i forhold til en dækningsgrad på 26,5%.

Årets resultat: TDKK -5.701, set i forhold til et resultat på TDKK 512 i 2007.

Tallene er ikke tilfredsstillende. Den realiserede nettoomsætning udgjorde TDKK 53.532 mod forventet TDKK 99.636. Årsagen hertil skyldes hovedsagelig en forsinkelse af indkøring og ibrugtagning af nyt produktionsanlæg samt en manglende afsætning til storkunde, hvilket har medført et underskud i 2008 mod forventet et overskud. Men når udviklingen i selskabet i året 2008 sammenholdes med markedsudviklingen generelt, ser Danfold A/S med stor optimisme på den kommende udvikling.

Den valgte strategi med væsentlige investeringer i det mest moderne og fuldautomatiske anlæg i branchen betyder, at selskabet kan sælge produkter i høj volumen til lave priser med den rette kvalitet.

Nye lagerfaciliteter sikrer, at kunder kan bestille større mængder, som Danfold A/S kan opbevare for kunderne. Dette giver tættere bånd til vores kunder samtidig med, at produktionsplanlægningen kan optimeres.

I løbet af 2008 er der brugt betydelige ressourcer og midler på at udvikle og opbygge en salgsorganisation, der nu er på plads. I starten af 2009 er det således lykkedes at vinde væsentlige kunder i Litauen, Tjekkiet, Slovenien og Portugal, hvilket viser, at selskabet i dag er i stand til at konkurrere på et væsentligt større marked end tidligere.

Det er selskabets vurdering, at de kunder, der p.t. serviceres, har et samlet ordrepotentiale på mere end 300 mio. kr., som Danfold A/S i fremtiden vil forsøge at erobre.

### Gennemgang af risici

#### *Likviditetsrisici*

I 2009 forventer selskabet vækst i omsætningen, hvilket stiller krav til løbende udvidelse af kreditfaciliteter hos såvel banker som kreditorer. Det er en naturlig forudsætning, at disse kan opnås.

#### *Valutarisici*

Selskabet indkøber og sælger varer og produkter i fremmed valuta. I visse tilfælde svinger afregningskursen voldsomt i forhold til kalkulationsgrundlaget. Dette kan i visse tilfælde betyde tab for selskabet.

## **Beretning**

### ***Lager- og råvarerisici***

I den senere tid har selskabet oplevet fald i indkøbspriserne på de anvendte råvarer. Hermed risikerer lagerværdierne at komme under pres, såfremt varer indkøbes som reservelager til forventet ordrer.

### ***Kreditrisici***

Selskabet forsøger at sikre sig mod tab på bedst mulig måde. Debitorer skal som udgangspunkt forsikres før samhandel opstartes. I den seneste tid har selskabet oplevet, at selv umiddelbart gode betalere ikke kan forsikres, hvorved forsikringer ophører uden varsel. Dette stiller selskabet i den uheldige situation, at produktion og dermed videreforarbejdningen er påbegyndt, hvorfor et tab realiseres, såfremt betaling ikke modtages.

### **Kapitalberedskab og drift for det kommende år**

Ledelsen har udarbejdet budget for det kommende år og har i forlængelse heraf rettet henvendelse til selskabets bankforbindelse med anmodning om en udvidelse af de eksisterende kreditfaciliteter. Forhandlingerne herom er ikke afsluttet endnu, men ledelsen forventer, at selskabet tilføres den nødvendige driftsfinansiering for det kommende år.

Ledelsen forventer en betydelig vækst i nettoomsætningen for det kommede regnskabsår. Ledelsen er opmærksom på, at der kan være behæftet en usikkerhed i forventningerne hertil ud fra den generelle markedsmæssige situation med faldende efterspørgsel i markedet, men vurderer, at dialogen med selskabets mest betydende kunder understøtter ledelsens forventninger.

Som omtalt ovenfor er selskabets produktionskapacitet netop blevet udvidet ved etablering af nyt produktionsanlæg som supplement til det eksisterende anlæg. Ledelsen følger nøje udviklingen i den samlede kapacitetsudnyttelse og er opmærksom på, at en nedskrivningstest af produktionsanlægget kan medføre behovet for en ekstraordinær nedskrivning heraf i tilfælde af, at den forventede vækst ikke opnås i det kommende år.

## **Beretning**

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

På grund af den store usikkerhed, der generelt hersker qau finanskrisen, vurderer ledelsen 2009 forsigtigt og med en omsætning på ca. 75 mio. kr. med en positiv bundlinie på ca. 500 tkr. Dette understøttes af de ordrer, selskabet p.t. et stillet i udsigt fra faste og nye kunder.

Såfremt væsentlige projekter på eksportmarkedet lykkes, vil der være mulighed for en revurdering af dette.

For 2010 forventes en væsentlig forbedret omsætning og indtjening, da det må forventes, at de vundne kunder lægger mere af deres forbrug for selskabet.

Konklusionen er, at efter et mildest talt udfordrende 2008, er Danfold A/S nu rustet til at realisere missionen, der vil bringe selskabet frem blandt de største leverandører af skuffesider til de europæiske møbelproducenter.

## **Regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Danfold A/S for 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Leasing**

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

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

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

## **Regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses for at være tilfældet når

- leveringens har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## **Regnskabspraksis**

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kontantrabatter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Danfold Holding ApS, der er administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordning.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger i forbindelse hermed.

Afskrivningsgrundlaget udgør:

Goodwil	5 år
Rettigheder	5 år

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. Der indregnes ikke renter.

## **Regnskabspraksis**

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

Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under 11.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indtægtsføres henholdsvis omkostningsføres under "Af- og nedskrivninger".

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien, dvs. den højeste af aktivets nettosalgspris og kapitalværdi, er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter købspris for medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt andel af vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Regnskabspraksis

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændringer i driftskapitalen og betalt selskabsskat.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.



## Regnskabspraksis

### *Likvider*

Likvide midler består af posterne ”Likvide beholdninger” og kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, der forfalder på anfordring.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2008 TDKK	2007 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>53.532</b>	<b>80.058</b>
Ændringer i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		-1.328	582
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-31.898	-48.974
Andre eksterne omkostninger		-9.970	-10.421
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>10.336</b>	<b>21.245</b>
Personaleomkostninger	12	-10.670	-15.143
Af- og nedskrivninger		-6.007	-3.451
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-6.341</b>	<b>2.651</b>
Finansielle indtægter	1	277	39
Finansielle omkostninger	2	-1.468	-1.972
<b>Resultat før skat</b>		<b>-7.532</b>	<b>718</b>
Skat af årets resultat	3	1.831	-206
<b>Årets resultat</b>		<b>-5.701</b>	<b>512</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Overført overskud	-5.701	512
	<b>-5.701</b>	<b>512</b>

**Balance 31. december**

**Aktiver**

	Note	2008 TDKK	2007 TDKK
Erhvervede rettigheder		649	0
Goodwill		0	4.399
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>649</b>	<b>4.399</b>
Produktionsanlæg og maskiner		23.552	24.837
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.710	1.383
Materielle anlægsaktiver under udførelse		32.441	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>57.703</b>	<b>26.220</b>
Deposita	6	768	768
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>768</b>	<b>768</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>59.120</b>	<b>31.387</b>
<b>Varebeholdninger</b>	7	<b>6.859</b>	<b>8.842</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.197	14.641
Udskudt skatteaktiv	9	2.738	907
Andre tilgodehavender		1.748	437
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.683</b>	<b>15.985</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>153</b>	<b>30.711</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>18.695</b>	<b>55.538</b>
<b>Aktiver</b>		<b>77.815</b>	<b>86.925</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2008 TDKK	2007 TDKK
Aktiekapital		11.379	11.379
Overført resultat		26.374	32.075
<b>Egenkapital</b>	8	<b>37.753</b>	<b>43.454</b>
Kreditinstitutter		11.286	18.280
Leasing gæld		13.272	80
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>24.558</b>	<b>18.360</b>
Kreditinstitutter	10	6.988	2.760
Leasing gæld	10	1.156	528
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.512	5.637
Gæld til faktoringsselskab		2	11.863
Anden gæld		1.800	4.323
Periodeafgrænsningsposter		46	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>15.504</b>	<b>25.111</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>40.062</b>	<b>43.471</b>
<b>Passiver</b>		<b>77.815</b>	<b>86.925</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Medarbejderforhold	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2008 TDKK	2007 TDKK
Årets resultat		-5.701	512
Reguleringer	14	5.367	5.590
Ændring i driftskapital	15	5.499	-2.254
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>5.165</b>	<b>3.848</b>
Renteindbetalinger og lignende		277	39
Renteudbetalinger og lignende		-1.465	-1.972
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.977</b>	<b>1.915</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.977</b>	<b>1.915</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-649	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-33.092	-1.092
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		16	-16
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-33.725</b>	<b>-1.108</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.887	-2.885
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-12.271	0
Tilbagebetaling af gældsbev.		-8.698	-1.896
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		5.074	0
Optagelse af leasingforpligtelser		26.090	-582
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	-12
Indbetaling af ny aktiekapital		0	35.028
Omkostninger ved kapitaludvidelse		0	-3.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>6.308</b>	<b>26.653</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-23.440</b>	<b>27.460</b>
Likvider 1. januar		18.516	-8.944
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-4.924</b>	<b>18.516</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		153	30.711
Kassekredit		-5.077	-12.195
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-4.924</b>	<b>18.516</b>

## Noter til årsrapporten

	2008	2007
	TDKK	TDKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	277	39
	<b>277</b>	<b>39</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	1.397	1.917
Valutakursreguleringer	71	55
	<b>1.468</b>	<b>1.972</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-1.831	-809
Ændring udskudt skat som følge af ændret skattesats	0	15
	<b>-1.831</b>	<b>-794</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat:	-1.831	206
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.000
	<b>-1.831</b>	<b>-794</b>
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	10.998
Tilgang i årets løb	649	0
	649	10.998

## Noter til årsrapporten

### 4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	6.599
Årets afskrivninger	0	4.399
Ned- og afskrivninger 31. december	0	10.998
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>649</b>	<b>0</b>
Afskrives over	5 år	5 år

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	26.075	2.383	0
Tilgang i årets løb	0	739	32.441
Afgang i årets løb	0	-100	0
Kostpris 31. december	26.075	3.022	32.441
Opskrivninger 1. januar	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.300	927	0
Årets afskrivninger	1.223	455	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-70	0
Ned- og afskrivninger 31. december	2.523	1.312	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.552</b>	<b>1.710</b>	<b>32.441</b>
Afskrives over	10 år	5 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	25.723

## Noter til årsrapporten

### 6 Finansielle anlægsaktiver

	Deposita
	TDKK
Kostpris 1. januar	768
Tilgang i årets løb	0
Kostpris 31. december	768
Opskrivninger 1. januar	0
Opskrivninger 31. december	0
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>768</b>

	2008	2007
	TDKK	TDKK
<b>7 Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	5.943	6.598
Varer under fremstilling	224	279
Færdigvarer og handelsvarer	692	1.965
	<b>6.859</b>	<b>8.842</b>



## Noter til årsrapporten

### 8 Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital <small>DKK 1.000</small>	Overført resultat <small>DKK 1.000</small>	I alt <small>DKK 1.000</small>
Egenkapital 1. januar 2008	11.379	32.075	43.454
Årets resultat	0	-5.701	-5.701
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>11.379</b>	<b>26.374</b>	<b>37.753</b>

	Aktiekapital <small>DKK 1.000</small>	Overført resultat <small>DKK 1.000</small>	I alt <small>DKK 1.000</small>
Egenkapital 1. januar 2007	5.000	1.714	6.714
Kapitalforhøjelse til overkurs	5.979	30.049	36.028
Kapitaludvidelse ved gældskonvertering	400	2.800	3.200
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	-4.000	-4.000
Udskudt skat af egenkapitalposter	0	1.000	1.000
Årets resultat	0	512	512
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>11.379</b>	<b>32.075</b>	<b>43.454</b>

Aktiekapitalen består af 11.379.372 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter til årsrapporten

	2008	2007
	TDKK	TDKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-1.016	-471
Materielle anlægsaktiver	3.794	2.896
Varebeholdninger	50	132
Leasing	2.824	127
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-8.390	-3.591
Overført til udskudt skatteaktiv	2.738	907
	<b>0</b>	<b>0</b>

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	2.738	907
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.738</b>	<b>907</b>

## 10 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Kreditinstitutter

Efter 5 år	2.169	7.240
Mellem 1 og 5 år	9.117	11.040
Langfristet del	11.286	18.280
Inden for et år	1.911	2.760
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.077	0
Kortfristet del	6.988	2.760
	<b>18.274</b>	<b>21.040</b>

### Leasing gæld

Efter 5 år	11.238	0
Mellem 1 og 5 år	2.034	80
Langfristet del	13.272	80
Inden for et år	1.156	528
	<b>14.428</b>	<b>608</b>

## Noter til årsrapporten

	2008 TDKK	2007 TDKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for et år	276	265
Mellem 1 og 5 år	540	813
	<b>816</b>	<b>1.078</b>
 Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 189 mdr. - årlig forpligtelse	 2.165	 1.510
Selskabet har i uopsigelsesperioden en købsoption til selskabets lejede fabriksbygning på nærmere fastlagte vilkår.		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter.		
Løsøre pantebreve på i alt TDKK 17.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi af	25.262	26.220
Virksomhedspant på i alt TDKK 2.500, der giver pant i varebeholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi	8.859	8.842

## Noter til årsrapporten

	2008	2007
	TDKK	TDKK
<b>12 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	9.406	13.743
Pensioner	836	962
Andre omkostninger til social sikring	428	438
	<b>10.670</b>	<b>15.143</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>36</b>	<b>45</b>

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er oplysninger om vederlaget til direktionen udeladt.

## 13 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Danfold Holding ApS, Aakirkeby

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Mads Peter Leth Christiansen

Bestyrelsesformand

Egon Jensen

Bestyrelsesmedlem

Bent Vestergaard Bodilsen

Direktør

#### Transaktioner

Selskabet har i året købt konsulentytelser hos selskaber, der kontrolleres af Mads Peter Leth Christiansen og Egon Jensen. Samlet vederlag udgør TDKK 550.

Der har herudover ikke i årets løb bortset fra normalt ledelsesvederlag til direktionen været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

## Noter til årsrapporten

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

#### Ejerforhold

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

Danfold Holding ApS, Aakirkeby

Tulipan Gruppen ApS, Aakirkeby

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-277	-39
Finansielle omkostninger	1.468	1.972
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.007	3.451
Skat af årets resultat	-1.831	206
	<u><b>5.367</b></u>	<u><b>5.590</b></u>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.983	-941
Ændring i tilgodehavender	6.117	3.141
Ændring i leverandører m.v.	-2.601	-4.454
	<u><b>5.499</b></u>	<u><b>-2.254</b></u>