

# **Aktieselskabet Einar Willumsen**

Abildager 23-25, 2605 Brøndby  
CVR-nr. 10 34 32 16

## **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.05.16

Oluf Engell  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 18
Noter	19 - 25

---

---

**Selskabet**

---

Aktieselskabet Einar Willumsen  
Abildager 23-25  
2605 Brøndby  
Telefon: 43 45 22 44  
Hjemmeside: [www.ewflavours.com](http://www.ewflavours.com)  
Hjemsted: Brøndby  
CVR-nr.: 10 34 32 16

---

**Bestyrelse**

---

Oluf Engell, formand  
Claus Bagger  
Aksel Nissen  
Thomas Lindegaard

---

**Direktion**

---

Jan Grøndal

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomhed**

---

Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Aktieselskabet Einar Willumsen.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 18. marts 2016

**Direktionen**

Jan Grøndal

**Bestyrelsen**

Oluf Engell  
Formand

Claus Bagger

Aksel Nissen

Thomas Lindegaard

**Til kapitalejeren i Aktieselskabet Einar Willumsen****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Einar Willumsen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 for 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og 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 koncernens og 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. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

København, den 18. marts 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Thomsen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	50.461	63.818	58.344	52.168	57.906
Resultat af primær drift	16.144	27.020	22.975	16.981	14.341
Finansielle poster i alt	4.718	4.255	1.022	3.433	2.537
Årets resultat	16.425	23.901	18.296	17.893	12.154
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	293.400	278.782	262.740	248.860	239.612
Egenkapital	270.747	253.212	235.592	222.062	204.098

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	6%	10%	8%	8%	6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	92%	91%	90%	89%	85%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	81	78	77	79	80

### Hovedaktiviteter

Koncernens og selskabets virksomhed omfatter udvikling, fremstilling, markedsføring og salg af smagsoplevelser i overensstemmelse med markedets nuværende og fremtidige behov. Koncernens produkter, som hovedsageligt består af flavours, compounds og EMC (Enzyme Modified Cheese), afsættes primært i Norden og det øvrige Europa.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK 16.425 mod t.DKK 23.901 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 270.747.

Ledelsen finder årets resultat acceptabelt.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling i 2015 forløb samlet set ikke som forventet, hvilket primært skyldes en afmatning i afsætningen på hjemmemarkedet. Denne udvikling blev i mindre grad afhjulpet af en mindre stigning i afsætningen på eksportmarkedet. Denne udvikling skyldes i vis udstrækning en mere målrettet markedsføringsindsats på udvalgte markeder, og i vis udstrækning mere gunstige afsætningsmuligheder generelt på visse eksportmarkeder.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Det vurderes, at selskabet ikke er underlagt særlige risici udover en begrænset valutarisiko, samt den risiko den generelle økonomiske udvikling i de lande, koncernens produkter afsættes, udgør. Det er selskabets politik at ikke afdække kommercielle valutarisici.

### Eksternt miljø

Med hensyn til miljøarbejde har koncernen i 2015 fortsat sin strategi, der tager udgangspunkt i at styrke miljøforholdene for omgivelser og medarbejdere. I den forbindelse er indsatsen for energisparende initiativer fortsat.

### Videnressourcer

I 2015 blev både den danske og svenske del af koncernen re-certificeret efter den internationale BRC standard. Begge selskaber opnåede den højeste graduering ved certificeringen – "A grade". Også i 2015 har koncernen investeret betydelige ressourcer i fortsat videreudvikling af koncernens kvalitetssystemer og IT systemer til understøttelse heraf – herunder ikke mindst dokumentationssystemer. Denne indsats vil fortsætte fremover.



### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen deltager i udvalgte forskningsprojekter ved førende Nordiske universiteter og kompetence centre.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

### **Selskabets forventede udvikling**

I 2016 forventes den generelle afmatning på selskabets hovedmarkeder langsomt at aftage, og det forventes at afsætningen på disse markeder kan holdes på niveau med eller lidt over 2015. Selskabet vil fortsætte indsatsen for at finde nye vækstmarkeder, men erkender dog samtidig, at det kan tage flere år at opnå betydelige fremskridt på disse markeder. Samlet set forventes derfor et driftsresultat i 2016 på niveau med eller lidt over 2015. Koncernen forventer også i 2016 at have positiv likviditet.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
	<b>50.461</b>	<b>63.818</b>	<b>30.367</b>	<b>36.025</b>
	-15.541	-17.208	-14.110	-11.439
	-18.776	-19.590	-9.336	-8.825
	<b>16.144</b>	<b>27.020</b>	<b>6.921</b>	<b>15.761</b>
	0	0	7.159	7.827
	5.381	6.185	5.371	5.456
	-663	-1.930	-663	-454
	<b>4.718</b>	<b>4.255</b>	<b>11.867</b>	<b>12.829</b>
	<b>20.862</b>	<b>31.275</b>	<b>18.788</b>	<b>28.590</b>
1	-4.437	-7.374	-2.363	-4.689
	<b>16.425</b>	<b>23.901</b>	<b>16.425</b>	<b>23.901</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	7.159	7.827
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000	3.000
Overført resultat	6.266	13.074
<b>I alt</b>	<b>16.425</b>	<b>23.901</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Grunde og bygninger	48.277	50.336	29.300	32.443
	Produktionsanlæg og maskiner	8.707	8.583	2.522	2.008
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.289	4.225	987	1.902
2	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>60.273</b>	<b>63.144</b>	<b>32.809</b>	<b>36.353</b>
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	59.111	52.829
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59.111</b>	<b>52.829</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>60.273</b>	<b>63.144</b>	<b>91.920</b>	<b>89.182</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	15.667	16.127	12.153	11.977
	Varer under fremstilling	110	205	26	84
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.770	10.797	4.398	3.653
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>26.547</b>	<b>27.129</b>	<b>16.577</b>	<b>15.714</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40.639	38.339	13.951	12.850
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.296	6.662
	Udskudt skatteaktiv	0	0	406	418
	Tilgodehavende selskabsskat	1.648	1.326	0	0
	Andre tilgodehavender	2.537	2.565	104	235
	Periodeafgrænsningsposter	413	3.277	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>45.237</b>	<b>45.507</b>	<b>19.757</b>	<b>20.165</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	147.243	135.417	147.243	135.417
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>147.243</b>	<b>135.417</b>	<b>147.243</b>	<b>135.417</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>14.100</b>	<b>7.585</b>	<b>6.288</b>	<b>3.403</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>233.127</b>	<b>215.638</b>	<b>189.865</b>	<b>174.699</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>293.400</b>	<b>278.782</b>	<b>281.785</b>	<b>263.881</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Selskabskapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	58.017	51.735
	Øvrige reserver	162	157	0	0
	Overført resultat	261.585	244.055	203.730	192.477
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000	3.000	3.000	3.000
4	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>270.747</b>	<b>253.212</b>	<b>270.747</b>	<b>253.212</b>
	Hensættelser til udskudt skat	3.619	4.943	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.619</b>	<b>4.943</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.693	10.692	4.614	5.528
	Selskabsskat	0	0	852	156
	Anden gæld	10.341	9.935	5.572	4.985
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.034</b>	<b>20.627</b>	<b>11.038</b>	<b>10.669</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.034</b>	<b>20.627</b>	<b>11.038</b>	<b>10.669</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>293.400</b>	<b>278.782</b>	<b>281.785</b>	<b>263.881</b>

5 Medarbejderforhold

6 Eventualforpligtelser

7 Sikkerhedsstillelser

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>16.425</b>	<b>23.901</b>
8 Reguleringer	10.397	10.831
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	582	-1.772
Tilgodehavender	591	-3.965
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.999	-601
Anden driftsafledt gæld	407	-874
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>26.403</b>	<b>27.520</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.381	6.185
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-663	-1.930
Betalt selskabsskat	-4.746	-8.586
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>26.375</b>	<b>23.189</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.219	-4.392
Salg af materielle anlægsaktiver	185	463
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-5.034</b>	<b>-3.929</b>
Betalt udbytte	-3.000	-3.000
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-3.000</b>	<b>-3.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>18.341</b>	<b>16.260</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	143.002	126.742
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>161.343</b>	<b>143.002</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	14.100	7.585
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	147.243	135.417
<b>I alt</b>	<b>161.343</b>	<b>143.002</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændel-  
sessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-  
afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksom-  
heders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der ind-  
regnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruk-  
tureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne om-  
vurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel  
af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev eta-  
bleret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv  
og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ  
goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i  
balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger  
til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter  
anskaffelsen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber  
har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres  
ekskl. moms og rabatter.

### Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for  
at opnå årets nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder  
afskrivninger og gager.

### Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostnin-  
ger m.v., herunder afskrivninger og gager.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerntinterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerntinterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.



Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>1. Skatter</b>				
Årets aktuelle skat	4.425	7.130	2.351	4.687
Årets udskudte skat	12	242	12	0
Regulering af tidligere års skat	0	2	0	2
I alt	4.437	7.374	2.363	4.689

## 2. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	104.196	88.536	15.649
Valutakursregulering	-446	1.154	181
Tilgang i året	1.492	2.798	929
Afgang i året	0	0	-920
Kostpris pr. 31.12.15	105.242	92.488	15.839
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	53.862	79.953	11.424
Valutakursregulering	-1.041	930	143
Afskrivninger i året	4.144	2.898	1.524
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-156
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-385
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	56.965	83.781	12.550
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	48.277	8.707	3.289

**2. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.12.14	69.019	54.704	10.309
Tilgang i året	0	1.503	104
Afgang i året	0	0	-302
Kostpris pr. 31.12.15	69.019	56.207	10.111
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	36.578	52.696	8.409
Afskrivninger i året	3.141	989	871
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-156
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	39.719	53.685	9.124
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	29.300	2.522	987

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	1.093	1.093
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	1.093	1.093
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	51.736	52.125
Valutakursregulering	0	0	3.888	-3.502
Årets resultat	0	0	7.159	7.827
Udbytte	0	0	-4.765	-4.714
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	58.018	51.736
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	59.111	52.829
Tilknyttede virksomheder				
Navn				Ejerandel
Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø				100%

## 4. Egenkapital

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Øvrige reserver	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
Koncernen:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 01.01.14	6.000	0	167	226.424	3.000
Valutakursregulering	0	0	0	-3.492	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Ordinært udbytte på egne kapitalandele	0	0	0	222	0
Øvrige egenkapitalbevægel- ser	0	0	-10	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	20.901	3.000
Saldo pr. 31.12.14	6.000	0	157	244.055	3.000

*Egenkapitalopgørelse*  
*01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	6.000	0	157	244.055	3.000
Valutakursregulering	0	0	0	3.883	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Ordinært udbytte på egne kapitalandele	0	0	0	222	0
Øvrige egenkapitalbevægel- ser	0	0	5	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	13.425	3.000
Saldo pr. 31.12.15	6.000	0	162	261.585	3.000

## 4. Egenkapital - fortsat -

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Øvrige reserver	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
Modervirksomheden:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 01.01.14	6.000	52.124	0	174.467	3.000
Valutakursregulering	0	-3.502	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Udbytte på egne kapitalandele	0	0	0	222	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-4.714	0	4.714	0
Forslag til resultatdisponering	0	7.827	0	13.074	3.000
Saldo pr. 31.12.14	6.000	51.735	0	192.477	3.000

*Egenkapitalopgørelse*  
*01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	6.000	51.735	0	192.477	3.000
Valutakursregulering	0	3.888	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Udbytte på egne kapitalandele	0	0	0	222	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-4.765	0	4.765	0
Forslag til resultatdisponering	0	7.159	0	6.266	3.000
Saldo pr. 31.12.15	6.000	58.017	0	203.730	3.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Aktiekapital	1.340	1.340.000
Aktiekapital	466	4.660.000

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Pålydende værdi	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15	1.000	444.000	7%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15	1.000	444.000	7%

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

## 5. Medarbejderforhold

Lønninger	39.268	38.630	26.310	25.456
Pensioner	4.700	4.142	2.804	2.656
Andre omkostninger til social sikring	4.622	4.671	372	377
Personaleomkostninger i øvrigt	4.206	3.388	2.698	2.034
I alt	52.796	50.831	32.184	30.523

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	31.162	29.433	20.963	20.209
Distributionsomkostninger	10.388	8.759	5.208	4.832
Administrationsomkostninger	11.246	12.639	6.013	5.482
I alt	52.796	50.831	32.184	30.523

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	81	78	48	46
--	----	----	----	----

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	3.628	3.459	3.628	3.393
---	-------	-------	-------	-------

## 6. Eventualforpligtelser

Ingen.



**7. Sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Koncernen har til fordel for SKAT stillet betalingsgaranti, der pr. statusdagen udgør t.DKK 200.

Modervirksomhed:

Modervirksomheden har til fordel for SKAT stillet betalingsgaranti, der pr. statusdagen udgør t.DKK 200

	Koncern	
	2015	2014
	t.DKK	t.DKK

**8. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.566	8.198
Andre finansielle indtægter	-5.381	-6.185
Andre finansielle omkostninger	663	1.930
Skat af årets resultat	4.437	7.374
Øvrige reguleringer	2.112	-486
I alt	10.397	10.831