

Aktieselskabet Einar Willumsen

Abildager 23-25, 2605 Brøndby

CVR-nr. 10 34 32 16

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.05.18

Morten Stadil
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

Selskabet

Aktieselskabet Einar Willumsen
Abildager 23-25
2605 Brøndby
Telefon: 43 45 22 44
Hjemmeside: www.ewflavours.com
Hjemsted: Brøndby
CVR-nr.: 10 34 32 16
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jan Grøndal

Bestyrelse

Morten Stadil
Claus Bagger
Thomas Lindegaard
Aksel Christian Lauesgaard Nissen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 20. marts 2018

Direktionen

Jan Grøndal

Bestyrelsen

Morten Stadil
Formand

Claus Bagger

Thomas Lindegaard

Aksel Christian Lauesgaard Nissen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Aktieselskabet Einar Willumsen

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Einar Willumsen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 20. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Thomsen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34079

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Bruttofortjeneste	52.190	47.512	50.461	63.818	58.344
Resultat af primær drift	21.313	8.480	16.144	27.020	22.975
Finansielle poster i alt	6.393	4.933	4.718	4.255	1.022
Årets resultat	21.960	10.179	16.425	23.901	18.296

Balance

Samlede aktiver	317.591	296.659	293.400	278.782	262.740
Egenkapital	292.357	274.512	270.747	253.212	235.592

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	8%	4%	6%	10%	8%
----------------------------	----	----	----	-----	----

Soliditet

Egenkapitalandel	92%	93%	92%	91%	90%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	77	79	81	78	77
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

Væsentligste aktiviteter

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 21.960 mod t.DKK 10.179 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 292.357.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

I 2016 optimeredes driften af selskabet på en række områder, hvilket gav en forventning om et driftsresultat for 2017 lidt over niveauet for 2016. Koncernens resultat og økonomiske udvikling i 2017 forløb samlet set bedre end forventet. Den væsentligste årsag hertil har været en stigning i afsætningen til nærmarkederne, hvorimod afsætningen til de fjerne eksportmarkeder på trods af en stigning har haft vanskeligere vilkår.

Den i 2016 gennemførte optimering af driften har haft fuld resultatmæssig effekt i 2017.

Forventet udvikling

I 2018 forventes en begrænset vækst på selskabets hovedmarkeder, ligesom der forventes fortsat vanskelige afsætningsvilkår på de fjerne eksportmarkeder. På denne baggrund forventes afsætningen samlet set at blive på niveau med 2017 eller lidt over. 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.

Selskabet vil i løbet af 2018 investere yderligere i vidensressourcer og vidensunderstøttende IT-systemer. Der forventes derfor et driftsresultat for 2018 lidt under niveauet for 2017.

Koncernen forventer også i 2018 at have et positivt cash flow.

Videnressourcer

I 2017 blev både den danske og svenske del af koncernen re-certificeret efter den internationale BRC standard. Begge selskaber opnåede i lighed med 2016 den højeste graduering ved certificeringen – "A-grade". I lighed med tidligere år har koncernen også i 2017 investeret betydelige ressourcer i videreudvikling af koncernens kvalitetssystemer og IT-systemer til understøttelse heraf. Denne indsats vil blive forstærket i 2018.

Særlige risici*Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen 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 i hvilke koncernens produkter afsættes, udgør. Det er selskabets politik ikke at afdække kommercielle valutarisici.

Eksternt miljø

Inden for miljøarbejde har koncernen i 2017 fortsat sin strategi, der tager udgangspunkt i at styrke miljøforholdene for omgivelser og medarbejdere. I den forbindelse er indsatsen for energibesparende initiativer fortsat, ligesom også arbejdsmiljøet har været i fokus.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager i udvalgte forskningsprojekter ved førende nordiske universiteter og kompetencecentre.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter, der vil kunne påvirke regnskabet for 2017.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Nominel værdi t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.17		291	444.000	7%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.17			444.000	7%

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Bruttofortjeneste	52.190	47.512	37.238	31.917
Distributionsomkostninger	-14.263	-17.971	-10.830	-14.963
Administrationsomkostninger	-16.614	-21.061	-12.374	-13.538
Resultat før finansielle poster	21.313	8.480	14.034	3.416
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.635	3.266
Andre finansielle indtægter	8.092	5.518	7.047	5.507
Andre finansielle omkostninger	-1.699	-585	-637	-584
Finansielle poster i alt	6.393	4.933	12.045	8.189
Resultat før skat	27.706	13.413	26.079	11.605
Skat af årets resultat	-5.746	-3.234	-4.119	-1.426
Årets resultat	21.960	10.179	21.960	10.179

2 Resultatdisponering

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
Note					
	Goodwill	0	0	972	1.167
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0	972	1.167
	Grunde og bygninger	38.886	46.520	23.162	26.302
	Produktionsanlæg og maskiner	18.641	9.066	2.948	2.420
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.049	3.186	2.099	1.871
4	Materielle anlægsaktiver i alt	60.576	58.772	28.209	30.593
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	53.826	54.038
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	53.826	54.038
	Anlægsaktiver i alt	60.576	58.772	83.007	85.798
	Råvarer og hjælpematerialer	20.869	14.735	16.687	11.531
	Varer under fremstilling	88	81	64	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	12.297	11.668	7.224	4.939
	Varebeholdninger i alt	33.254	26.484	23.975	16.470
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.124	35.456	14.100	10.028
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.519	5.842
8	Udskudt skatteaktiv	0	0	221	375
	Tilgodehavende selskabsskat	1.116	3.684	0	1.710
	Andre tilgodehavender	2.733	2.764	296	242
6	Periodeafgrænsningsposter	662	388	0	0
	Tilgodehavender i alt	38.635	42.292	20.136	18.197
	Andre værdipapirer og kapitalandele	175.805	152.568	175.805	152.568
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	175.805	152.568	175.805	152.568
	Likvide beholdninger	9.321	16.543	6.108	11.112
	Omsætningsaktiver i alt	257.015	237.887	226.024	198.347
	Aktiver i alt	317.591	296.659	309.031	284.145

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
Note					
7	Selskabskapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	52.731	52.945
	Øvrige reserver	162	162	0	0
	Overført resultat	281.195	265.350	228.626	212.567
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	3.000	5.000	3.000
	Egenkapital i alt	292.357	274.512	292.357	274.512
8	Hensættelser til udskudt skat	3.358	3.428	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.358	3.428	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.012	10.193	7.436	3.212
	Selskabsskat	0	0	1.275	0
	Anden gæld	10.864	8.526	7.963	6.421
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	21.876	18.719	16.674	9.633
	Gældsforpligtelser i alt	21.876	18.719	16.674	9.633
	Passiver i alt	317.591	296.659	309.031	284.145

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for netto- opskrivning	Øvrige reserver	Overført resultat	Forslag til udbytte	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16	6.000	0	162	261.585	3.000	270.747
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-3.599	0	-3.599
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	222	0	222
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000	-3.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-37	0	-37
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	7.179	3.000	10.179
Saldo pr. 31.12.16	6.000	0	162	265.350	3.000	274.512
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	6.000	0	162	265.350	3.000	274.512
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-1.532	0	-1.532
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	222	0	222
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000	-3.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	195	0	195
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	16.960	5.000	21.960
Saldo pr. 31.12.17	6.000	0	162	281.195	5.000	292.357

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Virksomheds kapital	Reserve for netto-opskrivning	Øvrige reserver	Overført resultat	Forslag til udbytte	Egenkapital i alt
Moder:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16	6.000	58.018	0	203.729	3.000	270.747
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-3.599	0	0	0	-3.599
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-4.740	0	4.740	0	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	222	0	222
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000	-3.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-37	0	-37
Forslag til resultatdisponering	0	3.266	0	3.913	3.000	10.179
Saldo pr. 31.12.16	6.000	52.945	0	212.567	3.000	274.512

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	6.000	52.945	0	212.567	3.000	274.512
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-1.532	0	0	0	-1.532
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-4.512	0	4.512	0	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	222	0	222
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000	-3.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	195	0	0	0	195
Forslag til resultatdisponering	0	5.635	0	11.325	5.000	21.960
Saldo pr. 31.12.17	6.000	52.731	0	228.626	5.000	292.357

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Årets resultat	21.960	10.179
11 Reguleringer	8.065	5.503
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-6.770	63
Tilgodehavender	1.089	4.981
Leverandører af varer og tjenesteydelser	819	1.500
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.338	-1.815
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27.501	20.411
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.092	5.517
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.699	-584
Betalt selskabsskat	-2.715	-5.461
Pengestrømme fra driften	31.179	19.883
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.681	-10.083
Salg af materielle anlægsaktiver	517	968
Pengestrømme fra investeringer	-12.164	-9.115
Betalt udbytte	-3.000	-3.000
Pengestrømme fra finansiering	-3.000	-3.000
Årets samlede pengestrømme	16.015	7.768
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	16.543	14.100
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	152.568	147.243
Likvide beholdninger ved årets slutning	185.126	169.111
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	9.321	16.543
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	175.805	152.568
I alt	185.126	169.111

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

1. Medarbejderforhold

Lønninger	40.004	41.581	31.122	28.846
Pensioner	4.262	4.608	3.361	3.001
Andre omkostninger til social sikring	3.891	4.517	963	310
Andre personaleomkostninger	2.104	4.624	2.488	2.175
I alt	50.261	55.330	37.934	34.332

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	33.941	32.894	24.261	22.661
Distributionsomkostninger	10.125	10.481	7.321	5.464
Administrationsomkostninger	6.196	11.955	6.353	6.207
I alt	50.262	55.330	37.935	34.332

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	77	79	52	50
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.144	3.528	3.144	3.528
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

2. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	5.635	3.266
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	3.000	5.000	3.000
Overført resultat	16.960	7.179	11.325	3.913
I alt	21.960	10.179	21.960	10.179

3. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK Goodwill

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.17	1.362
Kostpris pr. 31.12.17	1.362
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-195
Afskrivninger i året	-195
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-390
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	972

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.17	106.871	95.299	15.233
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.047	-1.040	-124
Tilgang i året	0	11.390	1.291
Afgang i året	0	0	-1.175
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-2.660	2.660	0
Kostpris pr. 31.12.17	103.164	108.309	15.225
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-60.351	-86.234	-12.046
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	485	856	88
Afskrivninger i året	-4.412	-4.290	-1.121
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	903
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-64.278	-89.668	-12.176
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	38.886	18.641	3.049
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.17	69.162	57.814	10.757
Tilgang i året	0	1.670	1.055
Afgang i året	0	0	-344
Kostpris pr. 31.12.17	69.162	59.484	11.468
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-42.859	-55.394	-8.885
Afskrivninger i året	-3.141	-1.142	-776
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	292
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-46.000	-56.536	-9.369
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	23.162	2.948	2.099

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.17	1.093
Kostpris pr. 31.12.17	1.093
Opskrivninger pr. 01.01.17	54.113
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.532
Årets resultat fra kapitalandele	6.375
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.512
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	-739
Opskrivninger pr. 31.12.17	53.705
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.167
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	195
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-972
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	53.826
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø	100%

6. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	662	388	0	0
---------------------------------	-----	-----	---	---

7. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	1.340	1.340.000
Aktiekapital B	466	4.660.000
I alt		6.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

8. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.17	3.428	3.619	-375	-406
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-70	-191	154	31
Udskudt skat pr. 31.12.17	3.358	3.428	-221	-375

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-221	-375
Udskudt skatteforpligtelse	3.358	3.428	0	0
I alt	3.358	3.428	-221	-375

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

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

Modervirksomheden:

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

10. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Fabrikant Einar Willumsens Midelegat, København

Ejer 77% af aktierne

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Medarbejderforhold.

	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
11. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-247	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.920	9.480
Finansielle indtægter	-8.092	-5.517
Finansielle omkostninger	1.699	584
Skat af årets resultat	5.746	3.234
Øvrige reguleringer	39	-2.278
I alt	8.065	5.503

12. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

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 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, 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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler 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 måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	7	0
Bygninger	20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis 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.

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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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 i modervirksomhedens årsregnskab 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 i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.