

Aktieselskabet Einar Willumsen

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

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.05.17

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
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 30

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

Bestyrelse

Oluf Engell
Claus Bagger
Aksel Christian Lauesgaard Nissen
Thomas Lindegaard

Direktion

Jan Grøndal

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 3. marts 2017

Bestyrelsen

Oluf Engell
Formand

Claus Bagger

Aksel Christian Lauesgaard Nissen

Thomas Lindegaard

Direktionen

Jan Grøndal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Aktieselskabet Einar Willumsen

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Einar Willumsen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 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 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 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.

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 og 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.

København, den 3. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Thomsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Bruttofortjeneste	47.512	50.461	63.818	58.344	52.168
Resultat af primær drift	8.480	16.144	27.020	22.975	16.981
Finansielle poster i alt	4.933	4.718	4.255	1.022	3.433
Årets resultat	10.179	16.425	23.901	18.296	17.893

Balance

Samlede aktiver	296.659	293.400	278.782	262.740	248.860
Egenkapital	274.512	270.747	253.212	235.592	222.062

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

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

Soliditet

Egenkapitalandel	93%	92%	91%	90%	89%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

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

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 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 10.179 mod t.DKK 16.425 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 274.512.

Ledelsen finder årets resultat acceptabelt under de givne forhold.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling i 2016 forløb samlet set ikke som forventet, hvilket primært skyldes en afmatning i afsætningen på de fjerne eksportmarkeder. Denne udvikling blev dog i nogen udstrækning kompenseret af en stigning i afsætningen på nærmarkederne, hvilket blandt andet kan tilskrives mere gunstige afsætningsmuligheder på disse markeder. Den vigende afsætning på de fjerne eksportmarkeder skyldes en kombination af generel afmatning på disse markeder samt vanskeliggjorte samhandelsbetingelser.

Forventet udvikling

I 2017 forventes en begrænset vækst på selskabets hovedmarkeder, mens der fortsat forventes vanskelige afsætningsvilkår på de fjerne eksportmarkeder. På den baggrund forventes afsætningen samlet set at forblive på niveau med 2016 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.

I 2016 optimeredes driften af selskabet på en række områder, og blandt andet derfor forventes et driftsresultat i 2017 lidt over niveauet for 2016. Koncernen forventer også i 2017 at have positiv likviditet.

Videnressourcer

I 2016 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 2016 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.

Særlige risici*Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen 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 2016 fortsat sin strategi, der tager udgangspunkt i at styrke miljøforholdene for omgivelser og medarbejdere. I den forbindelse er indsatsen for energisparende initiativer fortsat.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
Note					
	Goodwill	0	0	1.167	0
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0	1.167	0
	Grunde og bygninger	46.520	48.277	26.302	29.300
	Produktionsanlæg og maskiner	9.066	8.707	2.420	2.522
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.186	3.289	1.871	987
4	Materielle anlægsaktiver i alt	58.772	60.273	30.593	32.809
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	54.038	59.111
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	54.038	59.111
	Anlægsaktiver i alt	58.772	60.273	85.798	91.920
	Råvarer og hjælpematerialer	14.735	15.667	11.531	12.153
	Varer under fremstilling	81	110	0	26
	Fremstillede varer og handelsvarer	11.668	10.770	4.939	4.398
	Varebeholdninger i alt	26.484	26.547	16.470	16.577
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.456	40.639	10.028	13.951
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.842	5.296
7	Udskudt skatteaktiv	0	0	375	406
	Tilgodehavende selskabsskat	3.684	1.648	1.710	0
	Andre tilgodehavender	2.764	2.537	242	104
	Periodeafgrænsningsposter	388	413	0	0
	Tilgodehavender i alt	42.292	45.237	18.197	19.757
	Andre værdipapirer og kapitalandele	152.568	147.243	152.568	147.243
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	152.568	147.243	152.568	147.243
	Likvide beholdninger	16.543	14.100	11.112	6.288
	Omsætningsaktiver i alt	237.887	233.127	198.347	189.865
	Aktiver i alt	296.659	293.400	284.145	281.785

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
Note					
6	Selskabskapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	52.945	58.017
	Øvrige reserver	162	162	0	0
	Overført resultat	265.350	261.585	212.567	203.730
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000	3.000	3.000	3.000
	Egenkapital i alt	274.512	270.747	274.512	270.747
7	Hensættelser til udskudt skat	3.428	3.619	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.428	3.619	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.193	8.693	3.212	4.614
	Selskabsskat	0	0	0	852
	Anden gæld	8.526	10.341	6.421	5.572
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	18.719	19.034	9.633	11.038
	Gældsforpligtelser i alt	18.719	19.034	9.633	11.038
	Passiver i alt	296.659	293.400	284.145	281.785

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16	6.000	0	162	261.585	3.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-3.599	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	222	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-37	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	7.179	3.000
Saldo pr. 31.12.16	6.000	0	162	265.350	3.000

Moder:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16	6.000	58.018	0	203.729	3.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-3.599	0	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-4.740	0	4.740	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	222	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-37	0
Forslag til resultatdisponering	0	3.266	0	3.913	3.000
Saldo pr. 31.12.16	6.000	52.945	0	212.567	3.000

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2016 t.DKK	2015 t.DKK
	Årets resultat	10.179	16.425
10	Reguleringer	5.503	10.397
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdninger	63	582
	Tilgodehavender	4.981	591
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.500	-1.999
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.815	407
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.411	26.403
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	5.517	5.381
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-584	-663
	Betalt selskabsskat	-5.461	-4.746
	Pengestrømme fra driften	19.883	26.375
	Køb af materielle anlægsaktiver	-10.083	-5.219
	Salg af materielle anlægsaktiver	968	185
	Pengestrømme fra investeringer	-9.115	-5.034
	Betalt udbytte	-3.000	-3.000
	Pengestrømme fra finansiering	-3.000	-3.000
	Årets samlede pengestrømme	7.768	18.341
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	14.100	7.585
	Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	147.243	135.417
	Likvide beholdninger ved årets slutning	169.111	161.343
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	16.543	14.100
	Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	152.568	147.243
	I alt	169.111	161.343

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

1. Medarbejderforhold

Lønninger	41.581	39.268	28.846	26.310
Pensioner	4.608	4.700	3.001	2.804
Andre omkostninger til social sikring	4.517	4.622	310	372
Andre personaleomkostninger	4.624	4.206	2.175	2.698
I alt	55.330	52.796	34.332	32.184

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	32.894	31.162	22.661	20.963
Distributionsomkostninger	10.481	10.388	5.464	5.208
Administrationsomkostninger	11.955	11.246	6.207	6.013
I alt	55.330	52.796	34.332	32.184

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	79	81	50	48
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.528	3.628	3.528	3.628
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

2. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.266	7.159
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000	3.000	3.000	3.000
Overført resultat	7.179	13.425	3.913	6.266
I alt	10.179	16.425	10.179	16.425

3. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK Goodwill

Moderselskab:

Tilgang i året	1.362
Kostpris pr. 31.12.16	1.362
Afskrivninger i året	-195
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-195
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	1.167

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	105.242	92.488	15.839
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.513	-1.514	-240
Tilgang i året	3.142	4.326	2.615
Afgang i året	0	0	-2.981
Kostpris pr. 31.12.16	106.871	95.300	15.233
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-56.965	-83.781	-12.550
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	721	1.256	144
Afskrivninger i året	-4.107	-3.709	-1.664
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	2.023
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-60.351	-86.234	-12.047
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	46.520	9.066	3.186
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	69.019	56.207	10.111
Tilgang i året	142	1.607	2.253
Afgang i året	0	0	-1.608
Kostpris pr. 31.12.16	69.161	57.814	10.756
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-39.718	-53.685	-9.124
Afskrivninger i året	-3.141	-1.709	-1.082
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.321
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-42.859	-55.394	-8.885
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	26.302	2.420	1.871

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	1.093
Kostpris pr. 31.12.16	1.093
Opskrivninger pr. 01.01.16	58.018
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.599
Årets resultat fra kapitalandele	4.433
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.740
Opskrivninger pr. 31.12.16	54.112
Eliminering af interne avancer på anlægsaktiver	-1.362
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	195
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.167
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	54.038
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø	100%

6. 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

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16		1.000	444.000	7%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			444.000	7%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

7. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	-3.619	-4.943	406	418
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	191	1.324	-31	-12
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	-3.428	-3.619	375	406

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	375	406
Udskudt skatteforpligtelse	-3.428	-3.619	0	0
I alt	-3.428	-3.619	375	406

8. 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 en betalingsgaranti, der pr. statusdagen udgør t.DKK 200.

9. 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	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK

10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.480	8.566
Finansielle indtægter	-5.517	-5.381
Finansielle omkostninger	584	663
Skat af årets resultat	3.234	4.437
Øvrige reguleringer	-2.278	2.112
I alt	5.503	10.397

11. 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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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.

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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".

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

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 gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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.

11. 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 dattervirksomheder

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.

11. 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 medgåede materialer og løn. 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.

Tilgodehavender

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

11. 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.

11. 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.