

# Aktieselskabet Einar Willumsen

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

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.05.21

Morten Stadil  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 36

---

---

**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  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jan Grøndal

---

**Bestyrelse**

---

Morten Stadil  
Claus Bagger  
Thomas Lindegaard  
Aksel Christian Lauesgaard Nissen  
Lasse Bolander

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomhed**

---

Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 25. marts 2021

**Direktionen**

Jan Grøndal

**Bestyrelsen**

Morten Stadil  
Formand

Claus Bagger

Thomas Lindegaard

Aksel Christian Lauesgaard  
Nissen

Lasse Bolander

## Til kapitalejeren i Aktieselskabet Einar Willumsen

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Einar Willumsen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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.

## 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 regnskabsbrugerne 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 25. marts 2021

### 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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	55.648	58.617	52.158	52.190	47.512
Resultat af primær drift	23.862	29.765	22.028	21.313	8.480
Finansielle poster i alt	9.424	11.540	-3.022	6.393	4.933
Årets resultat	26.709	32.885	15.868	21.960	10.179

*Balance*

Samlede aktiver	387.054	354.164	324.514	317.591	269.659
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.718	14.784	5.722	12.680	10.083
Egenkapital	351.225	326.725	299.749	292.357	274.512

**Nøgletal**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	8%	10%	5%	8%	4%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	91%	92%	92%	92%	93%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	84	82	84	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 perioden 01.01.20 – 31.12.20 udviser et driftsresultat på TDKK 23.862 mod TDKK 29.727 for perioden 01.01.19 – 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på TDKK 351.225.

Der udbrød i starten af 2020 en pandemi med Covid-19 virus, som i løbet af året har medført en øget grad af usikkerhed i forhold til aktivitetsniveau hos kunder og leveringssikkerhed for råvarer til produktion. Især sourcing af ethanol har været forbundet med udfordringer og væsentlig højere omkostninger, da efterspørgslen heraf til håndspritproduktion steg voldsomt som følge af Corona-epidemien.

På trods heraf blev 2020 et fornuftigt år omsætningsmæssigt. Omsætningen steg som følge af vækst for en række af virksomhedens eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder. På trods heraf er resultatet for perioden lavere end for året før, hvilket blandt andet skyldes dyrere råvarer og fragt som følge af Covid-19.

Der er i lighed med 2019 også i 2020 investeret betydeligt i vidensressourcer og kompetencer inden for udviklingsområdet. Dette har resulteret i et samlet kapacitetsomkostningsniveau på et højere niveau end i 2019.

Selskabet har som følge af en positiv udvikling på aktiemarkederne haft et betydeligt positivt afkast på beholdningen af værdipapirer.

Årets resultat efter skat blev TDKK 26.709, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende under de givne omstændigheder som følge af Corona-pandemien.

### Forventet udvikling

Den i starten af 2020 udbrudte epidemi med Corona virus forventes at fortsætte i størstedelen af 2021. Dette medfører en risiko for øget pres på både omsætning og resultat af primær drift og kan samtidig have en negativ effekt på beholdningen af værdipapirer og derigennem på de finansielle poster. Et fortsat højt omkostningsniveau for ethanol samt en dårlig høst af visse naturlige råvarer i 2020 og en deraf følgende højere kostpris i 2021, vil sætte dækningsgraden under pres i specielt det svenske selskab men også på koncernniveau.

Selskabet vil i løbet af 2021 investere yderligere i vidensressourcer og vidensunderstøttende IT-systemer.

Koncernen forventer også i 2021 at have et positivt cash flow.

### Videnressourcer

I 2020 blev både den danske og svenske del af koncernen re-certificeret efter den internationale BRC standard. Begge selskaber opnåede i lighed med de seneste år den højeste graduering ved certificeringen – "A-grade". I lighed med tidligere år har koncernen også i 2020 investeret betydelige ressourcer i videreudvikling af koncernens kvalitetssystemer og IT-systemer til understøttelse heraf. Denne indsats vil fortsætte i 2021.

### Finansielle 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 2020 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. Virksomheden er tilmeldt FN's Global Compact.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen deltager i udvalgte forskningsprojekter ved førende nordiske universiteter og kompetencecentre. Denne indsats forventes styrket i de kommende år.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Egne kapitalandele**

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.20		291	440	7,33%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20		291	440	7,33%



AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	726	0	726	0
	Goodwill	0	0	861	1.190
	Udviklingsprojekter under udførelse	5.905	3.765	3.086	2.753
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.631</b>	<b>3.765</b>	<b>4.673</b>	<b>3.943</b>
	Grunde og bygninger	29.805	33.441	14.424	17.566
	Produktionsanlæg og maskiner	12.347	15.744	1.613	1.617
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.437	3.674	3.797	3.043
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	12.086	5.327	12.086	5.327
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.675</b>	<b>58.186</b>	<b>31.920</b>	<b>27.553</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	67.957	60.675
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67.957</b>	<b>60.675</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>65.306</b>	<b>61.951</b>	<b>104.550</b>	<b>92.171</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	28.412	20.782	22.496	16.754
	Varer under fremstilling	274	283	51	120
	Fremstillede varer og handelsvarer	13.495	18.628	10.456	16.484
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>42.181</b>	<b>39.693</b>	<b>33.003</b>	<b>33.358</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.684	34.793	19.682	14.959
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	512	0
	Tilgodehavende selskabsskat	4.324	1.204	3.542	0
	Andre tilgodehavender	2.844	2.133	459	97
7	Periodeafgrænsningsposter	650	339	160	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>47.502</b>	<b>38.469</b>	<b>24.355</b>	<b>15.056</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	202.349	185.630	202.349	185.630
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>202.349</b>	<b>185.630</b>	<b>202.349</b>	<b>185.630</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>29.716</b>	<b>28.420</b>	<b>8.996</b>	<b>16.610</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>321.748</b>	<b>292.212</b>	<b>268.703</b>	<b>250.654</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>387.054</b>	<b>354.163</b>	<b>373.253</b>	<b>342.825</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
8	Selskabskapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	66.862	59.580
	Reserve for udviklingsomkostninger	6.631	3.765	3.812	2.753
	Reserve for valutakursreguleringer	2.092	0	0	0
	Overført resultat	331.502	311.960	269.551	253.392
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>351.225</b>	<b>326.725</b>	<b>351.225</b>	<b>326.725</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	6.418	5.255	1.675	951
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.418</b>	<b>5.255</b>	<b>1.675</b>	<b>951</b>
	Anden gæld	3.382	1.163	3.382	1.163
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.382</b>	<b>1.163</b>	<b>3.382</b>	<b>1.163</b>
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	200	340	148	72
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.241	9.570	6.926	5.656
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.027
	Selskabsskat	0	0	0	17
	Anden gæld	14.588	11.110	9.897	7.214
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.029</b>	<b>21.020</b>	<b>16.971</b>	<b>13.986</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.411</b>	<b>22.183</b>	<b>20.353</b>	<b>15.149</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>387.054</b>	<b>354.163</b>	<b>373.253</b>	<b>342.825</b>

10 Oplysninger om dagsværdi

11 Eventualforpligtelser

12 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	6.000	0	1.291	0	287.458	5.000	299.749
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	0	-867	0	-867
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	0	370	0	370
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-5.000	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	2.474	0	-2.886	0	-412
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	27.885	5.000	32.885
Saldo pr. 31.12.19	6.000	0	3.765	0	311.960	5.000	326.725
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	6.000	0	3.765	0	311.960	5.000	326.725
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	2.092	0	0	2.092
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	0	370	0	370
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-5.000	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	2.866	0	-2.537	0	329
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	21.709	5.000	26.709
Saldo pr. 31.12.20	6.000	0	6.631	2.092	331.502	5.000	351.225

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	6.000	54.795	995	0	232.959	5.000	299.749
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-866	0	0	0	0	-866
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-4.187	0	0	4.187	0	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	0	370	0	370
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-5.000	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-412	1.758	0	-1.758	0	-412
Forslag til resultatdisponering	0	10.250	0	0	17.634	5.000	32.884
Saldo pr. 31.12.19	6.000	59.580	2.753	0	253.392	5.000	326.725
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	6.000	59.580	2.753	0	253.392	5.000	326.725
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	2.092	0	0	0	0	2.092
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-7.125	0	0	7.125	0	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	0	0	370	0	370
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-5.000	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	329	1.059	0	-1.059	0	329
Forslag til resultatdisponering	0	11.986	0	0	9.723	5.000	26.709
Saldo pr. 31.12.20	6.000	66.862	3.812	0	269.551	5.000	351.225



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>26.709</b>	<b>32.885</b>
13 Reguleringer	8.257	5.158
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.488	-2.352
Tilgodehavender	-5.913	1.611
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.671	194
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	6.616	174
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>34.852</b>	<b>37.670</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	13.118	13.617
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.694	-2.077
Betalt selskabsskat	-8.266	-4.141
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>36.010</b>	<b>45.069</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.997	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-10.718	-14.785
Salg af materielle anlægsaktiver	720	845
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-12.995</b>	<b>-13.940</b>
Betalt udbytte	-5.000	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-5.000</b>	<b>-5.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>18.015</b>	<b>26.129</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	28.420	18.645
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	185.630	169.276
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>232.065</b>	<b>214.050</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	29.716	28.420
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	202.349	185.630
<b>I alt</b>	<b>232.065</b>	<b>214.050</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

### 1. Medarbejderforhold

Lønninger	45.900	43.855	38.414	36.502
Pensioner	4.917	4.567	4.242	3.865
Andre omkostninger til social sikring	3.377	3.587	958	1.100
Andre personaleomkostninger	4.841	3.366	2.585	1.899
I alt	59.035	55.375	46.199	43.366

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	40.112	37.917	29.652	28.674
Distributionsomkostninger	9.194	7.859	8.196	6.587
Administrationsomkostninger	9.729	9.599	8.351	8.105
I alt	59.035	55.375	46.199	43.366

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	84	82	62	59
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.672	3.563	3.672	3.563
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.986	10.250
I alt	0	0	11.986	10.250

## 3. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	11.986	10.250
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000	5.000	5.000	5.000
Overført resultat	21.709	27.885	9.723	17.635
I alt	26.709	32.885	26.709	32.885

## 4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	0	0	3.765
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	34
Tilgang i året	0	0	2.997
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	891	0	-891
Kostpris pr. 31.12.20	891	0	5.905
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	0	0
Afskrivninger i året	-165	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-165	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	726	0	5.905
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	0	2.032	2.753
Tilgang i året	0	0	1.224
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	891	0	-891
Kostpris pr. 31.12.20	891	2.032	3.086
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	-842	0
Afskrivninger i året	-165	-329	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-165	-1.171	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	726	861	3.086

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører implementering af et system til projektstyring, produktudvikling og regulatory som led i effektivisering og optimering af processer. Projektet har trukket ud, men forventes færdiggjort i 2021/22.

## 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.20	105.018	113.492	15.585	5.327
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.183	1.804	123	0
Tilgang i året	98	1.523	2.338	6.759
Afgang i året	0	0	-1.270	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-102	102	0
Kostpris pr. 31.12.20	106.299	116.717	16.878	12.086
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-71.577	-97.748	-11.911	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-646	-1.327	-102	0
Afskrivninger i året	-4.271	-5.295	-1.130	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	702	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-76.494	-104.370	-12.441	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	29.805	12.347	4.437	12.086
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.20	70.035	60.143	11.941	5.327
Tilgang i året	45	688	2.295	6.759
Afgang i året	0	0	-1.270	0
Kostpris pr. 31.12.20	70.080	60.831	12.966	12.086
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-52.469	-58.526	-8.898	0
Afskrivninger i året	-3.187	-692	-973	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	702	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-55.656	-59.218	-9.169	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	14.424	1.613	3.797	12.086

**6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.20	1.093
Kostpris pr. 31.12.20	1.093
Opskrivninger pr. 01.01.20	60.102
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.092
Årets resultat fra kapitalandele	13.001
Udbytte relateret til kapitalandele	-7.125
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	-1.015
Opskrivninger pr. 31.12.20	67.055
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-520
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	329
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-191
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	67.957
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Aktiebolaget Einar Willumsen, Malmø	100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

**7. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	650	339	160	0
I alt	650	339	160	0

**8. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	1.340	1.340.000
Kapitalklasse B	466	4.660.000
I alt		6.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

**9. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.20	5.255	4.115	951	116
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	768	878	724	835
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	395	262	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20	6.418	5.255	1.675	951

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	6.418	5.255	1.675	951
----------------------------	-------	-------	-------	-----

**10. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.20	202.349	202.349
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	8.589	8.589

## 11. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 10 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 10, i alt t.DKK 102.

### *Garantiforpligtelser*

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

Modervirksomhed:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 10 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 10, i alt t.DKK 102.

### *Garantiforpligtelser*

Selskabet har til fordel for Skattestyrelsen stillet betalingsgaranti, der pr. statusdagen udgør t.DKK 200.

## 12. 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	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-152	-735
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.861	10.128
Andre driftsomkostninger	0	38
Finansielle indtægter	-13.118	-13.617
Finansielle omkostninger	3.694	2.077
Skat af årets resultat	6.577	8.382
Øvrige reguleringer	395	-1.115
I alt	8.257	5.158

## 14. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning, måling og klassifikation er følgende:

#### *Reserve for valutakursreguleringer*

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder skal fremover indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer frem for under overført resultat. Reserven er ikke bundet. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes. I overensstemmelse med § 6, stk. 2 i lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for valutakursreguleringer, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.20. Den ændrede regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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.

**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 selvstændige udenlandske 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 under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra 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.

**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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Goodwill	7	0
Bygninger	20-50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	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".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For 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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

*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*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger 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.

#### 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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".

##### *Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

##### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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 indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.



**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, 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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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.

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, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

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.

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**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.