



Vald. Birn A/S
Frøjkvej 75
7500 Holstebro

Årsrapport for
1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 18/5 2018

Dirigent

Erik Lundtoft

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegning	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	7
Koncernoversigt	8
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Beretning	10
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	17
Noter til årsrapporten	18
Regnskabspraksis	24

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017 for Vald. Birn A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 18. maj 2018

Direktion

Jens Axel Birn
Adm. direktør

Esben Refsgaard Trier Lund
Direktør, CFO

Bestyrelse

Erik Lundtoft
formand

Kurt Villadsen

Ole Thisted

Carsten Bennike

Tommy Rasch
Medarbejderrepræsentant

Kurt Visholm Søgaard

Jette Sulkjær
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vald. Birn A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, med mindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Holstebro, den 18. maj 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

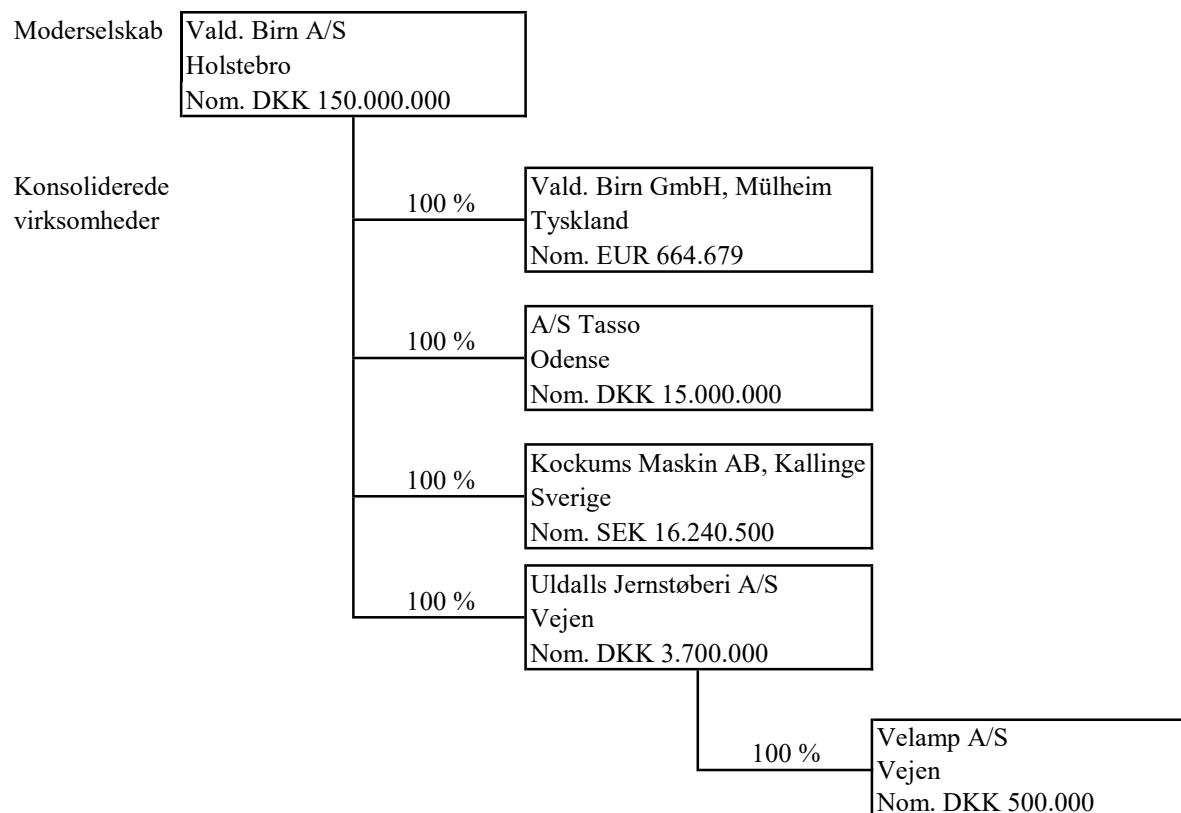
Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Carsten Jensen
statsautoriseret revisor
mne10954

Selskabsoplysninger

Selskabet	Vald. Birn A/S Frøjkvej 75 7500 Holstebro
Bestyrelse	Erik Lundtoft, formand Kurt Villadsen Ole Thisted Carsten Bennike Tommy Rasch Kurt Visholm Søgaard Jette Sulkjær
Direktion	Jens Axel Birn Esben Refsgaard Trier Lund
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltesvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
Pengeinstitut	Vestjysk Bank Vestergade 1 7500 Holstebro

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over en 5-årig periode kan koncernens udviklingen beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Hovedtal	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000	<u>2013</u> DKK 1.000
Resultat:					
Nettoomsætning	882.164	792.159	795.909	790.667	803.204
Resultat af ordinær primær drift	41.509	20.318	28.428	25.465	41.293
Resultat af finansielle poster	-1.259	-1.402	417	-671	1.023
Årets resultat	36.944	20.485	23.367	20.933	40.789
Balance:					
Balancesum	686.528	591.918	589.375	567.260	566.253
Egenkapital	454.159	427.703	417.892	404.228	399.051
Investeringer i materielle anlægsaktiver	96.437	69.233	34.104	38.463	64.484
Antal medarbejdere	702	653	635	626	623
Nøgletal i %					
Bruttomargin	15,5	13,9	14,7	13,3	14,7
Overskudsgrad	5,4	3,3	3,9	3,5	6,3
Afkastgrad	6,9	4,4	5,3	4,9	8,9
Soliditetsgrad	66,2	72,3	70,9	71,3	70,5
Forrentning af egenkapitalen	8,4	4,8	5,7	5,2	10,6

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods incl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. Endvidere fremstiller koncernen transmissionselementer. I forbindelse med nøgleprocesserne er rådgivning til vores kunder om optimering af kundernes konstruktion af støbegods en vigtig ydelse. Koncernen leverer primært til kunder i Europa, men også til kunder i USA og Asien. Koncernen leverede i 2017 59.000 tons støbegods. Koncernen har en årlig maksimum kapacitet på 70.000 tons.

Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen opnåede i 2017 en omsætning på t.DKK 882.164 mod sidste år t.DKK 792.159. Resultat efter skat udgjorde et overskud på t.DKK 36.944 mod t.DKK 20.485 i 2016. Sidste års forventning om et forbedret resultat blev således indfriet. Resultatet for 2017 blev især påvirket af større aktivitetsniveau mens omkostningerne, herunder vedligeholdelse blev holdt i ro. Det investeringsprogram, som blev igangsat i 2013, fortsatte i 2017 med opgradering af produktionsapparatet. I 2017 blev et overfladebehandlingsanlæg færdiggjort, og yderligere er der investeret i nye bearbejdningsmaskiner. Disse investeringer skal fremad tilsikre en forbedret konkurrencekraft.

Kvalitet

Kravene fra kunder skærpes år for år og levner kun plads til de absolut bedste leverandører, når det drejer sig om produktkvalitet.

Helt i tråd med udviklingen var det naturligt, at koncernen på et tidligt tidspunkt besluttede at efterleve kundernes krav og optimere alle kvalitets- og ledelsessystemer for at blive certificeret i henhold til bilindustriens strengeste krav. Selskabet er derfor certificeret i henhold til ISO/TS 16949.

Videnressourcer

Koncernen afsætter primært komplicerede støbegodsemner af ensartet høj kvalitet. For at efterkomme efterspørgslen er produktionsprocessen derfor kontinuerligt under optimering. Hertil anvendes den nyeste teknik inden for eksempelvis størkningssimulering og teknisk analyse samt modellayout. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor kontinuerligt i yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere. I relation til produktionen optages der hvert halve år nye støberiteknikerlærlinge. Herudover har virksomheden CNC teknikere elever og smedelærlinge. Der afholdes ligeledes løbende interne kurser i relation til processer for nye medarbejdere samt opfølgingskurser for den eksisterende medarbejderstab for at højne effektivitet, kvalitet og sikkerhed.

Beretning

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2018, dog ikke på niveau med 2017. Virksomheden har en stor ordrebeholdning og efterspørgslen er på et højt niveau, men ændret kunde- og produktmix og stigende produktionsomkostninger samt indkøring af nye maskiner og anlæg lægger pres på indtjeningen. Forventningerne til resultatet er derfor usikkert. I 2018 fortsætter investeringerne for at forbedre og effektivisere produktionsprocesserne, dog på et lavere niveau end i 2017.

Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

Politikker

Virksomhedens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i virksomhedens målsætninger for kvalitet og produktionsforhold. Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

Miljøstyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 14001.

Arbejdsmiljøsystemet skal mindst modsvare kravene i OHSAS 18001.

Energistyringssystemet skal mindst modsvare kravene i DS ISO 50001.

Birn koncernens væsentlige miljøpåvirkninger bliver vurderet af offentlige tilsynsmyndigheder. Der er opnået miljøgodkendelser fra disse myndigheder. For at opnå disse miljøgodkendelser har det været nødvendigt at gennemføre betydelige investeringer gennem flere år i relation til støjdæmpning og til begrænsning af luftforurening.

Virksomheden har ikke udarbejdet en menneskerettighedspolitik, en klimapåvirkningspolitik eller en politik for bekæmpelse af korruption. Virksomheden bakker op om den danske regerings bestræbelser på at sætte menneskerettigheder, klimapåvirkninger og antikorruption højt på dagsordenen, men som en regional virksomhed er der for nuværende ikke fundet anledning til at udarbejde særskilte politikker herfor.

Aktiviteter

Koncernen har et omfattende arbejds- og miljøstyringssystem.

Der arbejdes løbende på at opnå forbedring af energipræstationer, specielt på de produkter, processer og andre aktiviteter, der væsentlig påvirker energiforbruget. Miljøvenlige materialer og processer tilstræbes under hensyntagen til tekniske, økonomiske og kvalitetsmæssige aspekter. Affald typesorteres med genbrugsfilosofien i højsædet.

Vedrørende arbejdsmiljø søges ulykkesomfang og omfanget af arbejdsmiljørelaterede problemer reduceret gennem analyse og forebyggelse. Medarbejderne motiveres gennem information og uddannelse.

Virksomheden har i øvrigt en række medarbejderpolitikker, som har til formål at fastholde medarbejdere med personlige problemer i virksomheden.

Beretning

Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR) - fortsat

Virksomheden stiller arealer til fri rådighed for rekreative formål.

Resultater

Arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til virksomhedens omdømme og effektivitet. Hovedparten af koncernselskaberne er certificerede i henhold til ovennævnte standarder og opfylder kravene, herunder kravene til løbende forbedringer.

Redegørelse for kønssammensætning af ledelsen

Måltal for bestyrelsen

Det var bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte medlemmer fra 2018 ville udgøre 20%. I 2017 tiltrådte to nye bestyrelsesmedlemmer, heraf ingen kvinder. Der er fortsat ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmer udvælges efter kvalifikationer i forhold til kompetencesammensætningen i den øvrige bestyrelse efter en proces med en ekstern rekrutteringspartner, hvilket ikke resulterede i valg af en kvinde til bestyrelsen i 2017. Målsætningen er stadig, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte skal udgøre 20%, og bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen på kommende generalforsamlinger for at nå målet. Målsætningen revideres til, at dette skal opnås senest i 2022.

Måltal for virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Ved øvrige ledelsesniveauer (herefter benævnt ledelsen) forstås de ledende medarbejdere, der ikke relaterer sig til bestyrelsen, dvs. direktionen og funktionschefer. Det er virksomhedens mål, at andelen af kvinder i ledelsen skal udgøre 20%. I topledelsen er andelen af kvinder 25%, mens andelen samlet set på alle ledelsesniveauer eksklusiv bestyrelsen er 10%, hvilket er på niveau med sidste år.

Ved ansættelse af nye ledere i 2017 har der været fokus på ønsket om en større andel af kvinder, hvilket imidlertid ikke er opnået.

Politikken for opfyldelse af måltallet indeholder fortsat fokus på ansættelse af kvindelige ledere ved nyansættelser, karriereudvikling og forfremmelser. Målet søges opfyldt i 2022.

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december

	Moderselskab		Koncern	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
	<u>note</u>			
Nettoomsætning	616.948	551.407	882.164	792.159
Produktionsomkostninger	539.280	487.213	745.674	681.948
Bruttoresultat	77.668	64.194	136.490	110.211
Salgs- og distributionsomkostninger	24.414	25.061	55.215	52.792
Administrationsomkostninger	24.888	23.040	39.766	37.101
Resultat af ordinær primær drift	28.366	16.093	41.509	20.318
Andre driftsindtægter	4.539	4.638	6.391	6.449
Andre driftsudgifter	0	0	396	742
Resultat før finansielle poster	32.905	20.731	47.504	26.025
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	11.148	4.707	0	0
Finansielle indtægter	930	1.090	606	527
Finansielle omkostninger	1.589	1.736	1.865	1.929
Resultat før skat	43.394	24.792	46.245	24.623
Skat af årets resultat	6.450	4.307	9.301	4.138
Årets resultat	36.944	20.485	36.944	20.485

Balance

		Morderselskab		Koncern	
		<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
		<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
Aktiver					
	<u>note</u>				
Fabriksejendomme		98.779	82.894	111.854	96.879
Udlejnings- og beboelsejendomme		7.738	8.194	7.738	8.194
Produktionsanlæg og maskiner		151.887	110.844	181.866	145.631
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.901	4.845	8.352	6.724
Materielle anlægsaktiver under udførelse		40.701	41.449	44.323	42.731
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Materielle anlægsaktiver	4	305.006	248.226	354.133	300.159
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	93.012	84.352	0	0
Øvrige værdipapirer		0	0	0	0
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Finansielle anlægsaktiver		93.012	84.352	0	0
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Anlægsaktiver i alt		398.018	332.578	354.133	300.159
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Varebeholdninger	6	69.006	60.315	147.788	133.941
Tilgodehavende fra salg		96.322	88.096	137.916	126.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		39.574	47.641	0	1.227
Andre tilgodehavender		674	801	2.014	1.286
Periodeafgrænsningsposter		2.993	2.026	5.483	4.913
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Tilgodehavender		139.563	138.564	145.413	133.451
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Likvide beholdninger		25.945	15.986	39.194	24.367
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Omsætningsaktiver i alt		234.514	214.865	332.395	291.759
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktiver i alt		632.532	547.443	686.528	591.918
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Balance

		Morderselskab		Koncern	
		<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Passiver					
	<u>note</u>				
Aktiekapital		150.000	150.000	150.000	150.000
Overført resultat		284.159	267.703	284.159	267.703
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000	10.000	20.000	10.000
Egenkapital i alt		454.159	427.703	454.159	427.703
Hensat til udskudt skat	7	25.398	22.963	25.881	23.102
Hensatte forpligtelser		25.398	22.963	25.881	23.102
Bankgæld		13.026	12.033	13.026	12.033
Vare- og omkostningskreditorer		73.593	46.797	96.171	65.313
Gæld til tilknyttede virksomheder		20.102	0	34.209	11.813
Selskabsskat		3.837	3.010	6.130	2.812
Anden gæld		42.417	34.937	56.952	49.142
Kortfristede gældsforpligtelser		152.975	96.777	206.488	141.113
Gældsforpligtelser i alt		152.975	96.777	206.488	141.113
Passiver i alt		632.532	547.443	686.528	591.918
Resultatdisponering	8				
Andre forpligtelser	9				
Medarbejderforhold	10				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	11				
Ejerforhold	12				
Nærtstående parter	13				
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	14				

Egenkapitalopgørelse

	Koncern			
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
2017				
Egenkapital 1. januar	150.000	267.703	10.000	427.703
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen				
Årets resultat		16.944	20.000	36.944
Valutakursregulering udenlandske enheder		-488		-488
Transaktioner med ejeren				
Omkostninger ved kapitalændringer				
Betalt ordinært udbytte			-10.000	-10.000
Egenkapital 31. december	150.000	284.159	20.000	454.159
	Morderselskab			
2017				
Egenkapital 1. januar	150.000	267.703	10.000	427.703
Årets resultat og indtægter/omkostninger indregnet i egenkapitalen				
Årets resultat		16.944	20.000	36.944
Valutakursregulering udenlandske enheder		-488		-488
Transaktioner med ejeren				
Omkostninger ved kapitalændringer				
Betalt ordinært udbytte			-10.000	-10.000
Egenkapital 31. december	150.000	284.159	20.000	454.159

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000
Resultat før skat	46.245	24.623
Af- og nedskrivninger	42.110	39.462
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	-161	-765
Modtaget/(betalt) selskabsskat	-3.207	-8.249
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	-25.809	6.770
Ændring i kreditorer og anden gæld	38.668	-3.731
Pengestrømme fra driftsaktivitet	97.846	58.110
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-96.408	-68.051
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-96.408	-68.051
Ændringer i bankgæld	993	-11.239
Ændring tilgodehavender moderselskab	22.396	12.532
Betalt udbytte	-10.000	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.389	-8.707
Ændring i likvider	14.827	-18.648
Likvide beholdning 1. januar	24.367	43.015
Likvide beholdninger 31. december	39.194	24.367

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
Overskud i dattervirksomheder	11.172	6.593		
Underskud i dattervirksomheder	0	(1.989)		
	11.172	4.604		
Forskydning i intern avance minus skat	(24)	103		
	11.148	4.707		
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	476	815	5	119
Andre finansielle indtægter	454	275	601	408
	930	1.090	606	527
3 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	4.015	3.202	6.327	2.515
Årets udskudte skat	2.435	1.105	2.974	1.623
	6.450	4.307	9.301	4.138

Noter

4 Materielle anlægsaktiver i DKK 1.000

Moderselskab

	<u>Fabriks- ejendom</u>	<u>Udlej- nings ejen- domme</u>	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Anlægs- aktiver under ud- førelse</u>
Kostpris 1. januar 2017	203.442	19.994	731.649	43.391	41.449
Tilgang i regnskabsåret	1.177	0	16.893	3.537	68.543
Afgang i regnskabsåret	0	0	(7.315)	(674)	0
Overført	20.017	0	49.274	0	(69.291)
Kostpris 31. december 2017	<u>224.636</u>	<u>19.994</u>	<u>790.501</u>	<u>46.254</u>	<u>40.701</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	120.548	11.800	620.805	38.546	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	(7.315)	(624)	0
Afskrevet i regnskabsåret	5.309	456	25.124	2.431	0
Afskrivninger 31. december 2017	<u>125.857</u>	<u>12.256</u>	<u>638.614</u>	<u>40.353</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>98.779</u>	<u>7.738</u>	<u>151.887</u>	<u>5.901</u>	<u>40.701</u>

Koncern

	<u>Fabriks- ejendom</u>	<u>Udlej- nings ejen- domme</u>	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Anlægs- aktiver under ud- førelse</u>
Kostpris 1. januar 2017	231.114	19.994	856.101	50.963	42.731
Valutakursregulering	0	0	(1.722)	7	(32)
Tilgang i regnskabsåret	1.177	0	19.444	4.836	71.070
Afgang i regnskabsåret	0	0	(9.314)	(924)	0
Overført	20.017	0	49.429	0	(69.446)
Kostpris 31. december 2017	<u>252.308</u>	<u>19.994</u>	<u>913.938</u>	<u>54.882</u>	<u>44.323</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	134.235	11.800	710.470	44.239	0
Valutakursregulering	0	0	(1.399)	5	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på årets afgang	0	0	(9.274)	(874)	0
Af- og nedskrevet i regnskabsåret	6.219	456	32.275	3.160	0
Afskrivninger 31. december 2017	<u>140.454</u>	<u>12.256</u>	<u>732.072</u>	<u>46.530</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>111.854</u>	<u>7.738</u>	<u>181.866</u>	<u>8.352</u>	<u>44.323</u>

Noter

	<u>Moderselskab</u>	
	<u>Kapital- interesser i datter- selskaber</u>	<u>Øvrige værdi papirer</u>
5 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000		
Kostpris 1. januar 2017	61.641	500
Tilgang i året	0	525
Kostpris 31. december 2017	<u>61.641</u>	<u>1.025</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	24.607	(500)
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i udenlandske selskaber	(488)	0
Resultat	11.172	(525)
Udlodning	(2.000)	0
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>33.291</u>	<u>(1.025)</u>
Intern avance minus skat 1. januar 2017	1.896	
Forskydning i regnskabsåret	24	
Intern avance minus skat 31. december 2017	<u>1.920</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>93.012</u>	<u>0</u>

Kapitalinteresserne fremgår af koncernoversigten på side 8.

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
6 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	19.373	14.771	32.977	26.435
Halvfabrikata	31.229	26.240	35.922	31.690
Færdigvarer	18.404	19.304	78.889	75.816
	69.006	60.315	147.788	133.941
7 Udskudt skat				
Saldo 1. januar 2017	22.963	21.858	23.102	22.567
Regulering af udskudt skat for perioden	2.435	1.105	2.779	535
Saldo pr. 31. december 2017	25.398	22.963	25.881	23.102

Hensættelsen til udskudt skat er beregnet med 22 % svarende til den skattesats, som den udskudte skat forventes udløst med. Hensættelsen vedrører især anlægsaktiver og varebeholdninger m.v.

Noter

	Moderselskab		Koncern	
	<u>31/12 2017</u> DKK 1.000	<u>31/12 2016</u> DKK 1.000	<u>31/12 2017</u> DKK 1.000	<u>31/12 2016</u> DKK 1.000
8 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	20.000	10.000		
Overført resultat	16.944	10.485		
	36.944	20.485		
9 Andre forpligtelser				
Med ejerpantebreve	36.600	36.600	47.462	47.462
er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør	305.006	248.226	354.133	300.159
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for et år	468	490	3.032	3.518
Mellem et og fem år	549	549	1.311	3.704
Efter fem år	0	59	0	59

Af ovennævnte ejerpantebreve er t.DKK 0 i moderselskabet og t.DKK 1.562 i koncernen deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatninger

	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2017</u> DKK 1.000	<u>2016</u> DKK 1.000
	10 Medarbejderforhold			
Lønninger og vederlag	203.900	177.425	270.618	239.679
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	16.461	15.117	21.549	19.665
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	12.051	10.379	23.304	20.541
	232.412	202.921	315.471	279.885
Heraf udgør lønninger til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.497	3.398	3.497	3.398
Bestyrelse	875	810	875	810
	4.372	4.208	4.372	4.208
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	494	451	702	653

Noter

	Moderselskab		Koncern	
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
			DKK 1.000	DKK 1.000
11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revision			703	715
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed			25	0
Skatterådgivning			179	20
Andre ydelser			187	305
			1.094	1.040

12 Koncern- og ejerforhold

Vald Birn A/S ejes 100 % af Vald Birn Holding A/S, Holstebro. Datterselskabets årsrapport indgår i moderselskabets koncernrapport.

13 Nærtstående parter**Bestemmende indflydelse**

Vald. Birn Holding A/S
Birn Fonden, Vaduz

Grundlag

Moderselskab
ultimativ moderselskab

14 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vald. Birn A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Vald. Birn A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de enkelte koncernselskabers ensbenævnte regnskabsposter. Der er foretaget eliminerings af interne indtægter, udgifter og urealiserede interne fortjenester minus skat heraf samt mellemværender og aktiebesiddelser.

Regnskabspraksis

Konsolideringspraksis (fortsat)

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, reguleres på egenkapitalen.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffessummen og den omvurderede regnskabsmæssige indre værdi. Forskelsværdien (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært over forventet brugstid, dog maksimalt 20 år.

Ved koncerninterne køb af dattervirksomheder indregnes dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser til den regnskabsmæssige værdi fra og med den tidligste periode, der indgår i koncernregnskabet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Aktiver og forpligtigelser i fremmed valuta er i balancen omregnet efter kursen på regnskabsafslutningsdatoen. Kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Segmentoplysninger

Koncernen administreres som en forretningsenhed, der fremstiller én produkttype og opererer på ét geografisk marked. Som følge heraf er det ikke relevant at rapportere om segmentoplysninger på aktiviteter og geografiske markeder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

Regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten ”Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

Regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og –forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytte

Udbytte indregnes som en del af egenkapitalen indtil udbytte vedtages på generalforsamlingen.

Gæld

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale. Dette skyldes, at der er foretaget omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.