



# ÅRSRAPPORT 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Afholdt den: 31/5-17 .....

Dirigent: *Bjørn* .....

**Emmelev Mølle A/S**  
Emmelevgyden 25, DK 5450 Otterup  
CVR 3663 4618

---

## Indholdsfortegnelse

---

	side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	3
<b>Påtegninger:</b>	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring	5
<b>Ledelsesberetninger:</b>	
Hoved og Nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab 1.januar – 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Emmelev Mølle A/S Emmelevgyden 25 5450 Otterup Danmark	
	Telefon	+45 6482 2540
	Telefax	+45 6482 3322
	E-mail	Mail@emmelev.dk
	Hjemmeside	Emmelev.dk
	CVR-nr	DK 36 63 46 18
	stiftelsesdato	22. december 1969
	Regnskabsår	1. januar–31. december
	Hjemsted	Nordfyns Kommune
<b>Bestyrelse</b>	Helge Simonsen Bjarne Simonsen Erling Simonsen Morten Simonsen	
<b>Direktion</b>	Bjarne Simonsen	
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 DK 5000 Odense C	
<b>Dattervirksomhed</b>	Emmelev A/S Emmelevgyden 25 5450 Otterup CVR-nr DK 5444 9712	

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har udarbejdet og godkendt efterstående årsregnskab for Emmelev Mølle A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

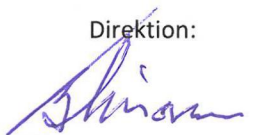
Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter ledelsens opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar- 31. december 2016.

Beretningen indeholder efter ledelsens opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

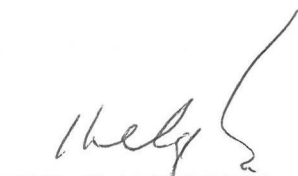
Otterup, den 31. maj 2017

Direktion:



Bjarne Simonsen

Bestyrelse:



Helge Møller Simonsen



Bjarne Møller Simonsen



Morten Frost Simonsen



Erling Møller Simonsen

### Til kapitalejerne i Emmelev Mølle A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Emmelev Mølle A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 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.

#### 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 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 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Odense den 31. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR 3377 1231



---

Line Hedam  
Statsautoriseret revisor

## Hoved og Nøgletal

---

Set over en femårig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal.

<b>Hovedtal :</b>		2012	2013	2014	2015	2016
Nettoomsætning	t kr.	478.063	610.604	576.721	506.859	615.565
Brutto resultat	t kr.	30.135	42.554	53.372	44.945	45.841
Drifts resultat	t kr.	4.481	10.424	13.861	12.202	11.138
Finansielle poster	t kr.	1.930	-4.680	1.638	-715	-1.207
Årets resultat før skat	t kr.	6.411	5.744	15.499	11.487	9.931
Årets resultat	t kr.	5.641	3.717	12.418	8.775	7.878
Investering i materielle anlægsaktiver	t kr.	3.371	3.029	23.491	2.901	2.203
Egenkapital ultimo	t kr.	93.057	96.774	109.192	117.967	125.844
Balance sum	t kr.	268.559	277.895	257.498	241.025	292.709

<b>Nøgletal :</b>		2012	2013	2014	2015	2016
Bruttomargin	%	6	7	9	9	7
Nettomargin	%	1	1	3	2	2
Forrentning af egenkapit.	%	6	4	12	8	6
Soliditet	%	35	35	42	49	43

*Bruttomargin beregnes som Bruttoresultatet i %af Nettoomsætning.*

*Nettomargin beregnes som Årest resultat før skat i %af Nettoomsætning*

*Egenkapital forrentning er årets resultat efter skat i %af gennemsnitlig Egenkapital*

*Soliditet er Egenkapitalens andel af balancesummen ultimo*



### Koncernens hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er produktion af vegetabiliske olier og oliekager. Størsteparten af olierne videreføres til motorbrændstof (biodiesel).

### Markedsforhold

#### Brændstof

Koncernens primære marked er den nordlige del af Europa, hvor koncernen afsætter hovedparten af de producerede brændstoffer.

#### Oliekager

Oliekagerne afsættes dels indenlandsk og dels i det øvrige Nordeuropa.

Samlet set udgør eksportandelen omkring 30 % af koncernens omsætning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 615.565 t.kr. mod 506.859 t.kr. sidste år. Årets resultat udgør tkr. 7.878 t.kr. mod t.kr. 8.775 sidste år. Selskabets ledelse anser resultatet af årets drift for rimeligt, og stort set opfyldende forventningerne ved årets begyndelse.

### Den forventede udvikling

#### Brændstof

Det er koncernens strategi at udvikle, producere og levere miljørigtige brændstoffer.

#### Foderkager

Sideløbende med udbygningen af biodieselsektionen er olie- og foderkageproduktionen blevet optimeret.

#### Glycerin

Koncernen afsætter glycerinen som farmaceutisk glycerin såvel indenlandsk som ved eksport.

Samlet set forventer koncernens ledelse et resultat i 2017 svarende til resultatet i 2016.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Koncernens indtjenings evne kan være følsom overfor de internationale konjunkturer indenfor såvel det vegetabiliske som det fossile oliemarked. Det er koncernens politik, i rimeligt omfang, at afbalancere indkøb og salg på konjunkturfølsomme varer for at modvirke følsomheden.

#### Valutarisici

Majoriteten af koncernens salg sker i DKK og EUR. Indkøb foretages hovedsagelig i DKK og EUR. Det er ikke koncernens politik at sikre valutatransaktionerne.

#### Kreditgivning

Koncernen yder kreditter til en række kunder i forbindelse med salg af brændstof og foderkager. De samlede udeståender pr. 31. december 2016 for salg af varer og tjenesteydelser udgjorde 105 mio. kr.

Koncernen foretager ikke særlige sikringsakter for tilgodehavender, idet det vurderes, at omkostningerne hertil væsentligt overstiger den potentielle tabs risiko.

### Miljømæssige forhold

Koncernen søger en miljømæssig forsvarlig driftsførelse, der indgår som en naturlig del af koncernens målsætning om produkt kvalitet og produktionsforhold. For så vidt angår arbejdsmiljøpolitikken er målet løbende at skabe forbedringer for medarbejdernes sikkerhed og trivsel.

Som følge af koncernens primære aktiviteter (biodiesel), er miljø et naturligt fokusområde, hvor miljøbelastning af ændringer i produktions forhold og/eller større investeringsprojekter en naturlig del af beslutningsprocessen.

## Ledelsesberetning

---

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsprogram omfatter optimering af de nuværende produktionsprocesser.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar. Jf. Årsregnskabslovens § 99 a

Koncernen har ikke defineret særlige politikker indenfor samfundsansvar, herunder specifikt klima og menneskerettigheder, jf. Årsregnskabslovens § 99a.

### Lovpligtig redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. Årsregnskabslovens § 99 b

Emmelev Mølle A/S og det 100% ejede datterselskab Emmelev A/S er begge selvstændigt omfattet af oplysningskravene. Nedenstående redegørelse omfatter begge selskaber.

Selskabet har for nuværende ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer, men bestyrelsen er sig bevidst om denne underrepræsentation. Bestyrelsen har under hensyn til koncernens virksomhed og den branche, som koncernen opererer i, fastsat det mål, at andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer skal udgøre mindst 25% i 2018.

Målet blev fastsat i 2014 og er ikke evalueret efterfølgende. Der har siden 2014 ikke været udskiftning i bestyrelsen. Det fastsatte måltal er efter bestyrelsens opfattelse et ambitiøs og dog realistiske mål for et selskab indenfor de brancher hvorunder selskabet og dets datterselskab opererer – brancher hvor der traditionelt ikke er et større antal kvinder i de ledende selskabsorganer.

I de øvrige ledelseslag er der for nuværende ingen kvindelige medlemmer. Det er firmaets politik at fremme andelen af kvinder i de øvrige ledelseslag. Der har ikke været udskiftet i de øvrige ledelseslag siden 2004, men ved stillingsopslag til medlemmer heraf vil der ske opfordring til kvinder om at søge stillingen.

## Anvendt regnskabspraxis

---

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Emmelev Mølle A/S er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner og er aflagt efter samme regnskabspraxis som tidligere 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, hvor ligeledes indregnes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter selskabet samt dets datterselskab Emmelev A/S.

### Konsolideringsprincip

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomhed og dattervirksomhed. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytte samt koncern interne tab og fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderende selskaber. Kapitalværdien af dattervirksomheden opgøres i moderselskabsregnskabet til datterselskabets indre værdi på opgørelsestidspunktet (Equity Metode), og kapitalværdien elimineres følgelig mod datterselskabets indre værdi ved konsolideringen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Selskabet har af konkurrencemæssige årsager valgt ikke at opdele nettoomsætningen på forretnings- eller geografiske segmenter.

## Anvendt regnskabspraxis

---

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager forbrugt i produktion samt leje og afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til varetransport, herunder såvel intern som ekstern fragt samt løn og afskrivning på transport materiel

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af rente- og lignende indtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rente- og lignende finansieringsomkostninger, herunder renter af mellemværende med tilknyttet virksomhed.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat.

Selskabet er omfattet af de danske regler om sambeskatning af moderselskabet og danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-15 år

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Finansielle Anlægsaktiver

Det 100% ejede datterselskab af Emmelev A/S, Emmelev Deutschland GmbH, er ikke i drift. Datterselskabet er følgelig ikke konsolideret i koncernregnskabet, og er i øvrigt værdisat til kr 0.

## Anvendt regnskabspraxis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag afvejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiverne omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger samt bankindeståender

### Selskabsskat og udskudt skat

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.

Udskudt skat er skatten af alle 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 fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

### Andre finansielle forpligtigelser

Andre finansielle forpligtigelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering.

Pengestrømme fra drifts aktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter ind og udbetalinger i forbindelse med køb og salg af aktiver og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansierings aktiviteter omfatter ændringer i virksomhedskapital, optagelse eller indfrielse af lån, samt betaling af udbytte.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<i>note</i>	Morderselskab		Koncern		
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	
	<i>tkr</i>		<i>tkr</i>		
1	<b>Nettoomsætning</b>	90	90.000	506.859	615.565.316
	Produktionsomkostninger	20	20.323	46.193	569.724.724
	<b>Bruttoresultat</b>	70	69.677	44.946	45.840.592
	Distributionsomkostninger	0	0	24.493	25.634.366
2	Administrationsomkostninger	6	5.650	8.250	9.068.194
		6	5.650	32.743	34.702.560
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	64	64.027	12.203	11.138.032
	Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	8.708	7.850.250	0	0
3	Andre finansielle indtægter	23	34.624	498	289.997
	Andre finansielle omkostninger	0	-49.452	-1212	-1.496.944
		8.731	7.835.422	-714	-1.206.947
	<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	8.795	7.899.449	11.489	9.931.085
4	Skat af årets resultat	20	21.703	2.714	2.053.339
	<b>Årets resultat</b>	8.775	7.877.746	8.775	7.877.746
	<b>Resultatet foreslås overført til reserverne således :</b>				
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.709	7.850.250	0	0
	Overført overskud	66	27.496	8.775	7.877.746
		8.775	7.877.746	8.775	7.877.746

## Balance 31. december

note	AKTIVER	Morderselskab		Koncern	
		2015 tkr	2016	2015 tkr	2016
	ANLÆGSAKTIVER :				
	Materielle anlægsaktiver				
5	Ejendomme	786	765.940	10.073	9.718.657
5	Produktionsanlæg og maskiner	0	0	34.612	30.545.324
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	2.831	2.031.683
		<u>786</u>	<u>765.940</u>	<u>47.516</u>	<u>42.295.664</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	114.597	122.447.322	0	0
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>115.383</b>	<b>123.213.262</b>	<b>47.516</b>	<b>42.295.664</b>
	OMSÆTNINGSAKTIVER :				
	Varelager :				
	Råvarer og hjælpematerialer	0	0	42.237	72.540.314
	Vare under fremstilling	0	0	57.288	33.735.364
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	0	0	7.820	3.852.460
	Forudbetalt for varer	0	0	15.843	34.176.860
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>123.188</u>	<u>144.304.998</u>
	Tilgodehavender :				
	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser			69.530	105.491.695
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.609	2.377.814	0	0
	Andre tilgodehavender	0	0	0	8.869
	Tilgodehavende selskabsskat	0	258.297	0	0
7	Periodeafgrænsnings poster	0	0	720	90.090
		<u>2.609</u>	<u>2.636.111</u>	<u>70.250</u>	<u>105.590.654</u>
	Likvide beholdninger :	0	0	71	517.788
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.609</b>	<b>2.636.111</b>	<b>193.509</b>	<b>250.413.440</b>
	Balance	117.992	125.849.373	241.025	292.709.104

## Balance 31. december

note	PASSIVER	Moderselskab		Koncern	
		2015 tkr	2016	2015 tkr	2016
	EGENKAPITAL :				
	Virksomhedskapital	600	600.000	600	600.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	43.281	51.131.538		
	Andre reserver	74.086	74.112.835	117.367	125.244.373
	<b>Egenkapital</b>	<b>117.967</b>	<b>125.844.373</b>	<b>117.967</b>	<b>125.844.373</b>
	HENSATTE FORPLIGTELSE				
8	Udskudt skat	0	0	2.360	2.219.738
	<b>Hensatte forpligtigelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.360</b>	<b>2.219.738</b>
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE :				
	Kreditinstitutter			58.375	97.403.374
	Leverandører af vare og tjenesteydelser			14.075	20.343.744
	Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse			24.909	18.593.480
4	Skyldig selskabsskat	20	0	2.122	1.913.752
	Anden gæld	5	5.000	21217	26.390.643
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>25</b>	<b>5.000</b>	<b>120.698</b>	<b>164.644.993</b>
	Balance	117.992	125.849.373	241.025	292.709.104
9	Medarbejder forhold				
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
11	Eventualforpligtigelser				
12	Begivenheder efter regnskabsårets udløb				
13	Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelse)				



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<i>note</i>	Koncern	
	2014 <i>tkr</i>	2015 <i>tkr</i>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	12.202	11.138
	7.824	7.165
13 Ændring i driftskapital	-4.644	-51.332
	15.382	-33.029
Renteindbetalinger	498	290
Renteudbetalinger	-122	-1.497
Betalt selskabsskat	0	-2.401
	<b>14.668</b>	<b>-36.637</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.901	-2.203
Salg af materielle anlægsaktiver	130	259
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
	<b>-2.771</b>	<b>-1.944</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitut	-11.847	39.028
<b>Pengestrømme samlet</b>		
Ændring i likvider	50	447
Likvider 1. januar	21	71
<b>Likvider 31. december</b>	<b>71</b>	<b>518</b>
Likvider 31. december består af		
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>71</b>	<b>518</b>

## Egenkapitalopgørelse

---

	Morderselskab			
	Virksomheds kapital	reserver for netto opskriv efter equity	Andre reserver	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	600	43.281	74.085	117.966
Årets overførte overskud		7.850	28	7.878
Egenkapital 31. December 2016	<i>tkr</i> 600	51.131	74.113	125.844

Selskabskapitalen består af 464 aktier på nominelt 100 kr eller multipla heraf.

Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

## Noter

### Note 1 Nettoomsætning

Koncernen har af konkurrencemæssige årsager valgt ikke at opdele nettoomsætningen på forretnings- eller geografiske segmenter.

### Note 2 Administrationsomkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor har på koncernplan i 2016 udgjort tkr.140 mod tkr.198 i 2015  
Honorarerne fordeles således:

	Moderselskab		Koncern	
	2015	2016	2015	2016
Lovpligtig revision	5	5	125	123
Rådgivning i øvrigt	0	0	14	9
Andre ydelser	0	0	1	0
<i>tkr</i>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>140</u>	<u>132</u>

### Note 3 Finansielle Indtægter

Moderselskabet har oppebåret renteindtægter fra den tilknyttede virksomhed med tkr. 24.

### Note 4 Skat af årets resultat

Koncernens selskaber er sambeskattede.

Selskabsskatten fordeles således:

	Moderselskab		Koncern	
	2015	2016	2015	2016
Aktuel skat	20	22	2.121	2.193
Ændring af udskudt skat	0	0	592	-140
<i>tkr</i>	<u>20</u>	<u>22</u>	<u>2.713</u>	<u>2.053</u>

### Note 5 Materielle anlægsaktiver

	Moderselskab		Koncern	
	Ejendom	Ejendom *)	Tekniske anlæg	Andet materiel
Kostpris 1/1 2016	1.873	49.947	126.651	14.216
Tilgang		1.439	764	0
Afgang t kostpris			0	-2.019
<i>tkr</i>	<u>1.873</u>	<u>51.386</u>	<u>127.415</u>	<u>12.197</u>
Afskrevet 1/1 2016	1.087	39.875	92.038	11.385
Årets afskrivning	20	1.792	4.832	540
Afskrevet på solgte aktiver			0	-1.760
<i>tkr</i>	<u>1.107</u>	<u>41.667</u>	<u>96.870</u>	<u>10.165</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2016	<i>tkr</i> 766	9.719	30.545	2.032

\*) Offentlige vurdering 2016 for koncernens ejendomme udgør kr 52,7 mio.

### Note 6 Kapitalandele i tilknyttede selskaber

	Moderselskab
Kostpris 1/1 2016 - uændret	<i>tkr</i> 71.316
Opskrivning til indre værdi 1/1 2016	43.281
Andel af årets resultat	7.850
Opskrivning til indre værdi 31/12 2016	<i>tkr</i> 51.131
Værdiansættelse 31/12 2016	<i>tkr</i> 122.447

## Noter

---

### Note 7 Periodegrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt forsikringspræmier, pladsleje ol.

### Note 8 Udskudt skat

Udskudt skat udgøres af forskelle mellem skattemæssig og driftsmæssig afskrivning

	Koncern	
	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-1.768	-2.360
Udskudt skat af årets resultat	-592	140
Udskudt skat 31. december	<u>-2.360</u>	<u>-2.220</u>

tkr

### Note 9 Medarbejderforhold

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitlig beskæftiget 36 personer (32 personer i 2015) hvortil i vederlag er udgiftsført :

	Koncern	
	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Gage og løn	14.481	14.560
Pensions bidrag mv	1824	2.040
Andre omkostninger til social sikring	289	255
	<u>16.594</u>	<u>16.855</u>

tkr

### Note 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I Koncernens ejendomme er tinglyst ejerpantebreve kr 10 mio, der ikke er håndpantet. Selskabet har kautioneret for bankgæld for sit 100% ejede datterselskab for kr 97 mio.

### Note 11 Eventualforpligtigelser

Selskabet indgår i national sambeskatning som administrations selskab med Emmelev A/S og hæfter ubegrænset og solidarisk med datterselskabet for den samlede selskabsskat.

### Note 12 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Note 13 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)

	Koncern	
	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Ændring i varebeholdninger	-5.965	-21.117
Ændring i tilgodehavender	17.434	-35.341
Ændring i gæld	-16.113	5.126
	<u>-4.644</u>	<u>-51.332</u>

tkr