

Esbjerg Havnesilo A/S

Havnegade 58
6700 Esbjerg
CVR-nr. 36674415

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2017

Dirigent

Navn: Christian Lind Johansen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Esbjerg Havnesilo A/S
Havnegade 58
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 36674415
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar: <http://www.valsemollen.dk/samfundsansvar>

Bestyrelse

Bjørn Inge Gjethammer, formand
Sten Philip Erik Abdon
Sten Robert Leif Abdon
Bente Abrahamsen
Terje Ramm
Henning Uth

Direktion

Sten Philip Erik Abdon

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Esbjerg Havnesilo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 22.02.2017

Direktion

Sten Philip Erik Abdon

Bestyrelse

Bjørn Inge Gjethammer
formand

Sten Philip Erik Abdon

Sten Robert Leif Abdon

Bente Abrahamsen

Terje Ramm

Henning Uth

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Esbjerg Havnesilo A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Esbjerg Havnesilo A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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.
- 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 bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Esbjerg, den 22.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jan Teilmann Toustrup
statsautoriseret revisor

John Lindvig Christiansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	597.214	597.071	581.456	572.057	564.274
Bruttoresultat	102.763	104.346	104.616	81.981	78.908
Driftsresultat	24.153	24.756	29.224	18.522	19.695
Resultat af finansielle poster	16.438	(1.564)	(2.356)	(2.363)	(2.222)
Årets resultat	35.614	17.822	19.747	13.102	12.992
Samlede aktiver	298.805	291.535	289.664	236.132	239.338
Investeringer i materielle anlægsaktiver	42.812	32.568	23.125	10.335	16.208
Egenkapital inkl. minoriteter	131.478	139.976	137.045	123.290	106.469
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	17,2	17,5	18,0	14,3	14,0
Nettomargin (%)	6,0	3,0	3,4	2,3	2,3
Egenkapitalens forrentning (%)	26,2	12,9	15,2	11,4	11,7
Soliditetsgrad (%)	44,0	48,0	47,3	52,2	44,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i mølledrift og udvikling af færdige melblandinger og morgenmadsprodukter samt markedsføring af supplerende handelsvarer. Moderselskabet besidder kapitalandele.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2016 blev resultatmæssigt tilfredsstillende for Esbjerg Havnesilo koncernen, idet årets resultat blev et overskud på 35.614 t.kr. efter skat mod et overskud året før på 17.822 t.kr. Omsætningen er steget fra 597.071 t.kr. til 597.214 t.kr.

Egenkapitalen med tilhørende minoritetsejere udgør 131.478 t.kr.

Investeringer

Der blev i 2016 investeret 42.812 t.kr. i materielle anlægsaktiver i koncernen.

Der er planlagt et mindre investeringsniveau i det kommende år.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Året er forløbet som forventet med hensyn til omsætningen og resultat af primær drift.

Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

I løbet af året har Norgesmøllene A/S købt 50% af aktierne i virksomheden. I forbindelse med handlen blev IGOS A/S afhændet.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for året 2017 et uændret aktivitetsniveau, en omsætning på samme niveau og et resultat af primær drift på samme niveau som i 2016.

Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Udviklingen i kornpriserne her under de økologiske kornpriser kan påvirke forventningerne.

Miljømæssige forhold

Grundet omfanget af datterselskabets produktion aflægges der miljøregnskab til de offentlige myndigheder. I regnskabet oplyses om selskabets:

- Vareprodukter
- Affaldstyper – og bortskaffelse heraf
- Energiforbrug

Miljøregnskabet har ikke givet anledning til bemærkninger.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens omkostninger til forskning og udvikling vedrører typisk udvikling af nye produkter.

Ledelsesberetning

Der foretages en løbende markedstilpasning af varesortimentet.

Koncernforhold

Esbjerg Havnesilo A/S ejes 50/50 af Norgesmøllene AS og S. Abdon Holding B.V.

Esbjerg Havnesilo A/S ejer 90% af Valsemøllen af 1899 A/S, og er moderselskab i koncernen. I årets løb er 10% af aktierne i Valsemøllen af 1899 A/S solgt til Silva ApS.

Valsemøllen af 1899 A/S er moderselskab for Inter Byg, Esbjerg ApS, Esbjerg, 100%. I årets løb er selskabets kapitalandele i IGOS A/S afhændet.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har politikker og principper for samfundsansvar. Selskabet har udarbejdet en beskrivelse, som fremgår af selskabets hjemmeside:

www.valsemollen.dk/samfundsansvar

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabet har politikker og principper for mangfoldighed. Esbjerg Havnesilo A/S har hidtil og vil fortsat tilstræbe at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer uanset køn. Som privat virksomhed har Esbjerg Havnesilo A/S en langsigtet strategi og målsætning. Bestyrelsens medlemmer rekrutteres med dette for øje og har derfor langvarig tilknytning til selskabet. Denne stabilitet og kontinuitet i bestyrelsens sammensætning søges fastholdt fremover.

Bestyrelsen i Esbjerg Havnesilo A/S består af 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer, 5 mænd og 1 kvinde altså 83% kontra 17%.

Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning inden udgangen af 2017 i bestyrelsen som minimum vil udgøre en fordeling på 17% kontra 83%.

Der er ikke yderligere ledelseslag i Esbjerg Havnesilo A/S.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	597.214	597.071
Andre driftsindtægter		1.141	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(441.084)	(433.121)
Andre eksterne omkostninger	3	(54.508)	(59.604)
Bruttoresultat		102.763	104.346
Personaleomkostninger	4	(64.820)	(64.805)
Af- og nedskrivninger	5	(13.790)	(14.785)
Driftsresultat		24.153	24.756
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.311	0
Andre finansielle indtægter	6	140	888
Andre finansielle omkostninger	7	(3.013)	(2.452)
Resultat før skat		40.591	23.192
Skat af årets resultat	8	(4.977)	(5.370)
Årets resultat	9	35.614	17.822

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede varemærker		0	3.474
Goodwill		551	1.916
Immaterielle anlægsaktiver	10	551	5.390
Grunde og bygninger		72.483	58.235
Investeringsejendomme		0	0
Produktionsanlæg og maskiner		71.979	67.249
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.575	1.886
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.184	21.467
Materielle anlægsaktiver	11	153.221	148.837
Andre tilgodehavender		17.000	0
Finansielle anlægsaktiver	12	17.000	0
Anlægsaktiver		170.772	154.227
Råvarer og hjælpematerialer		35.761	46.525
Fremstillede varer og handelsvarer		17.458	26.098
Varebeholdninger		53.219	72.623
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		66.761	49.244
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.534
Andre tilgodehavender		2.537	1.658
Tilgodehavende selskabsskat		1.088	2.761
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		389	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		32	0
Periodeafgrænsningsposter		344	469
Tilgodehavender		71.151	55.666
Likvide beholdninger		3.663	9.019
Omsætningsaktiver		128.033	137.308
Aktiver		298.805	291.535

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Overført overskud eller underskud		114.217	139.476
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000	0
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		119.717	139.976
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		11.761	0
Egenkapital		131.478	139.976
Udskudt skat	13	10.047	10.559
Hensatte forpligtelser		10.047	10.559
Gæld til realkreditinstitutter		41.430	37.978
Bankgæld		9.750	16.659
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.335	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	55.515	54.637
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	7.862	6.181
Bankgæld		28.137	6.606
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.283	43.917
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	867
Skyldig selskabsskat		0	529
Anden gæld		26.483	28.263
Kortfristede gældsforpligtelser		101.765	86.363
Gældsforpligtelser		157.280	141.000
Passiver		298.805	291.535
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	139.476	0	0
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(55.670)	0
Valutakursreguleringer	0	(150)	0	0
Øvrige egenkapitalposterings	0	777	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(285)	0	0
Årets resultat	0	(25.601)	55.670	5.000
Egenkapital ultimo	500	114.217	0	5.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			0	139.976
Effekt af virksomhedskøb o.l.			10.689	10.689
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(55.670)
Valutakursreguleringer			0	(150)
Øvrige egenkapitalposterings			679	1.456
Skat af egenkapitalbevægelser			(152)	(437)
Årets resultat			545	35.614
Egenkapital ultimo			11.761	131.478

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		24.152	24.756
Af- og nedskrivninger		13.792	13.721
Ændringer i arbejdskapital	15	(3.562)	3.842
Pengestrømme vedrørende primær drift		34.382	42.319
Modtagne finansielle indtægter		140	890
Betalte finansielle omkostninger		(2.560)	(2.452)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(963)	(5.047)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(148)	(34)
Pengestrømme vedrørende drift		30.851	35.676
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(49.586)	(32.568)
Salg af materielle anlægsaktiver		261	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(17.000)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		64.000	0
Salg af virksomheder		(8.530)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(10.855)	(32.568)
Optagelse af lån		12.783	0
Afdrag på lån mv.		(3.996)	(6.523)
Udbetalt udbytte		(55.670)	(10.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(46.883)	(16.523)
Ændring i likvider		(26.887)	(13.415)
Likvider primo		2.413	15.828
Likvider ultimo		(24.474)	2.413
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.663	9.019
Kortfristet gæld til banker		(28.137)	(6.606)
Likvider ultimo		(24.474)	2.413

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	528.066	564.277
Udland	69.148	32.794
	597.214	597.071

Da koncernen stort set udelukkende opererer på det danske marked, og da koncernens produkter ikke adskiller sig væsentligt fra hinanden, er der ikke foretaget yderligere segmentopdeling i regnskabet.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	140	269
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	9
Skatterådgivning	25	45
Andre ydelser	55	173
	220	496

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	59.473	59.235
Pensioner	3.845	3.713
Andre omkostninger til social sikring	1.502	1.711
Andre personaleomkostninger	0	146
	64.820	64.805

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	136	141
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.	Forpligtelser til at yde pension 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	244	156
	244	156

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.881	2.435
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.036	12.350
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(127)	0
	13.790	14.785
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	65	493
Valutakursreguleringer	75	395
	140	888
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	2.321	2.046
Valutakursreguleringer	0	395
Øvrige finansielle omkostninger	692	11
	3.013	2.452
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.649	2.876
Ændring af udskudt skat	1.330	2.518
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	16
Effekt af ændrede skattesatser	0	(40)
	4.977	5.370
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
9. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	55.670	0
Overført resultat	(25.601)	17.822
Minoritetsinteressers andel af resultatet	545	0
	35.614	17.822

Koncernens noter

			Erhvervede varemærker t.kr.	Goodwill t.kr.
10. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			5.343	6.818
Valutakursreguleringer			(66)	0
Afgange			(5.277)	(2.751)
Kostpris ultimo			0	4.067
Af- og nedskrivninger primo			(1.869)	(4.902)
Årets afskrivninger			(699)	(1.182)
Tilbageførsel ved afgang			2.568	2.568
Af- og nedskrivninger ultimo			0	(3.516)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			0	551
	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- rings- ejendomme t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	134.111	2.204	243.905	4.052
Valutakursreguleringer	0	0	0	(33)
Overførsler	16.734	0	13.748	0
Tilgange	18.324	0	6.422	3.697
Afgange	(26.859)	(2.204)	(24.481)	(4.019)
Kostpris ultimo	142.310	0	239.594	3.697
Af- og nedskrivninger primo	(75.876)	0	(176.656)	(2.166)
Årets afskrivninger	(3.257)	0	(8.656)	(123)
Tilbageførsel ved afgang	9.306	0	17.697	2.167
Af- og nedskrivninger ultimo	(69.827)	0	(167.615)	(122)
Dagsværdireguleringer primo	0	(2.204)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	2.204	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	72.483	0	71.979	3.575

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
11. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	21.467
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	(30.482)
Tilgange	14.369
Afgange	(170)
Kostpris ultimo	5.184
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Dagsværdireguleringer primo	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.184
	Andre tilgode- havender t.kr.
12. Finansielle anlægsaktiver	
Tilgange	17.000
Kostpris ultimo	17.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.000

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	0	13
Materielle anlægsaktiver	10.111	10.612
Varebeholdninger	(15)	(40)
Tilgodehavender	40	(23)
Gældsforpligtelser	(64)	(3)
Fremførbare skattemæssige underskud	(25)	0
	10.047	10.559

Bevægelser i året

Primo	10.559
Indregnet i resultatopgørelsen	(512)
Ultimo	10.047

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.396	3.211	41.430	28.600
Bankgæld	1.000	2.970	9.750	5.750
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	3.466	0	4.335	0
	7.862	6.181	55.515	34.350

Koncernens noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.231	1.781
Ændring i tilgodehavender	(19.594)	3.855
Ændring i leverandørgæld mv.	9.801	(1.794)
	(3.562)	3.842

16. Finansielle instrumenter

Råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2017 udgør pr. 31.12.2016 (289) t.kr. imod (1.748) t.kr. pr. 31.12.2015. Den kontraktmæssige værdi udgør 63.735 t.kr.

Valutaswap vedrørende sikring af fremtidigt varekøb i 2017 i svenske kroner udgør pr. 31.12.2016 245 t.kr. Den kontraktmæssige værdi udgør 9.097 t.kr.

Renteswap vedrørende sikring af fremtidig rente fra variabel til fast udgør pr. 31.12.2016 (6.217) t.kr. mod (6.089) t.kr. pr. 31.12.2015. Renten er sikret til henholdsvis 5,28% og 1,24%. Markedsværdien udgør 31.889 t.kr.

17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser

For årene indtil 2020 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leje af biler. Leasingaftalerne er indgået for min. 3-4 år med faste leasingydelser. De samlede fremtidige leasingydelser udgør årligt 710 t.kr.

For årene indtil 2023 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leje af trucks. Leasingaftalerne er indgået for min. 7 år med faste leasingydelser. De samlede fremtidige leasingydelser udgør årligt 161 t.kr.

Lejeforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftale af lokaler med en årlig udgift på 253 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Koncernen har indgået lejekontrakter med Esbjerg Havn, der kan opsiges med henholdsvis 3 års og 3 måneders varsel. Den samlede årlige leje udgør 757 t.kr.

18. Eventualforpligtelser

Af hensyn til fremtidig forsyningssikkerhed er der indgået sædvanlige købsaftaler mv.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Koncernens noter

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 71.514 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløshedsbrev på nom. 15.000 t.kr. med pant i ejendomme med bogført værdi på 44.034 t.kr.

Til sikkerhed for alt mellemværende mellem Valsemøllen af 1899 A/S og Nykredit er pantsat bankkonto med værdi på 2.531 t.kr.

Til sikkerhed for alt mellemværende mellem Valsemøllen af 1899 A/S og Sydbank har Sydbank transport i fakturaer til udvalgte debitorer. Debitorernes værdi pr. 31.12.2016 udgør 24.801 t.kr.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
20. Dattervirk- somheder			
Valsemøllen af 1899 A/S	Esbjerg	A/S	90,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(38)	(42)
Driftsresultat		(38)	(42)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		35.133	17.886
Andre finansielle indtægter		57	0
Andre finansielle omkostninger	2	(103)	(21)
Resultat før skat		35.049	17.823
Skat af årets resultat	3	20	(1)
Årets resultat	4	35.069	17.822

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		105.855	139.381
Andre tilgodehavender		17.000	0
Finansielle anlægsaktiver	5	122.855	139.381
Anlægsaktiver		122.855	139.381
Andre tilgodehavender		1.197	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.088	3.515
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.592	0
Tilgodehavender		5.877	3.515
Omsætningsaktiver		5.877	3.515
Aktiver		128.732	142.896

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		83.645	120.259
Overført overskud eller underskud		30.572	19.217
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000	0
Egenkapital		<u>119.717</u>	<u>139.976</u>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.335	0
Langfristede gældsforpligtelser	7	<u>4.335</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	3.466	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.164	2.865
Anden gæld		50	55
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>4.680</u>	<u>2.920</u>
Gældsforpligtelser		<u>9.015</u>	<u>2.920</u>
Passiver		<u>128.732</u>	<u>142.896</u>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.
Egenkapital primo	500	120.259	19.217	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(55.670)
Valutakursreguleringer	0	0	(150)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	777	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(285)	0
Årets resultat	0	(36.614)	11.013	55.670
Egenkapital ultimo	500	83.645	30.572	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			0	139.976
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(55.670)
Valutakursreguleringer			0	(150)
Øvrige egenkapitalposter			0	777
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(285)
Årets resultat			5.000	35.069
Egenkapital ultimo			5.000	119.717

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	45	19
Renteomkostninger i øvrigt	58	2
	103	21

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(18)	(15)
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	16
	(20)	1

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	55.670	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(36.614)	2.862
Overført resultat	11.013	14.960
	35.069	17.822

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	19.122	0
Tilgange	0	17.000
Afgange	(1.912)	0
Kostpris ultimo	17.210	17.000
Opskrivninger primo	120.259	0
Egenkapitalreguleringer	341	0
Andel af årets resultat	15.822	0
Udbytte	(39.000)	0
Tilbageførsel ved afgange	(8.777)	0
Opskrivninger ultimo	88.645	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	105.855	17.000

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
6. Virksomhedskapital			
Aktier	8	50	400
Aktier	7	10	70
Aktier	6	4	24
Aktier	10	0,5	6
	31		500

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.
7. Langfristede gældsforpligtelser		
Gæld til joint ventures	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	3.466	4.335
	3.466	4.335

Modervirksomhedens noter

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

9. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Esbjerg Havnesilo A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 8. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Esbjerg Havnesilo A/S og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør sædvanligvis 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger på lejet grund	Lejeperioden
Andre bygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Aktiver med en kostpris under 25 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Ved opgørelse af reserve for nettoopskrivning af kapitalandele er der taget højde for det udbytte, der vil blive udloddet på tilknyttede virksomheders kommende generalforsamling.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.