

**Esbjerg Havnesilo A/S**  
**Havnegade 58, 6700 Esbjerg**

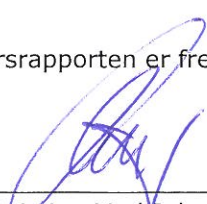
---

**Årsrapport for**  
**2017**

---

**CVR-nr. 36 67 44 15**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2018.

  
\_\_\_\_\_  
Christian Lind Johansen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 7 Ledelsesberetning

#### **Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017**

- 9 Resultatopgørelse
- 10 Balance
- 13 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 14 Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden
- 15 Pengestrømsopgørelse
- 16 Noter
- 29 Anvendt regnskabspraksis

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Esbjerg Havnesilo A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 23. februar 2018

### Direktion

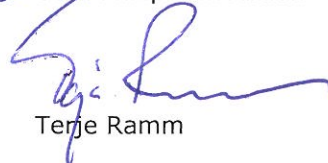
Sten Philip Erik Abdon

### Bestyrelse

  
Bjørn Inge Gjethammer  
Formand

  
Bente Abrahamsen

  
Sten Philip Erik Abdon

  
Terje Ramm

  
Sten Robert Leif Abdon

  
Anders Erik Christer Strålman

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Esbjerg Havneseil A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Esbjerg Havneseil A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 23. februar 2018

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

  
Lars Æbelø-Nielsen  
statsautoriseret revisor

  
Mikkel Boeck Eisgart  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Esbjerg Havnesilo A/S Havnegade 58 6700 Esbjerg  Telefon: 7610 3300  CVR-nr.: 36 67 44 15 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Bjørn Inge Gjethammer, Formand Sten Philip Erik Abdon Sten Robert Leif Abdon Bente Abrahamsen Terje Ramm Anders Erik Christer Strålman
<b>Direktion</b>	Sten Philip Erik Abdon
<b>Revision</b>	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N
<b>Dattervirksomhed</b>	Valsemøllen af 1899 A/S, Esbjerg

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	537.258	597.214	597.071	581.456	572.057
Bruttoresultat	94.625	102.763	104.346	104.616	81.981
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	38.006	37.943	39.541	42.964	30.749
Finansielle poster, netto	-1.999	16.438	-1.564	-2.356	-2.363
Resultat før skat (EBT)	23.345	40.591	23.192	26.868	16.159
Årets resultat	17.978	35.614	17.822	19.747	13.102
<b>Balance:</b>					
Balancesum	304.592	298.325	291.535	289.664	236.132
Investeringer i materielle anlægsaktiver	19.879	42.812	32.568	23.125	10.535
Egenkapital	142.520	133.371	139.976	137.045	123.290
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	17,6	17,2	17,5	18,0	14,3
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	7,1	6,4	6,6	7,4	5,4
Soliditetsgrad	42,5	40,7	48,0	47,3	52,2
Egenkapitalforrentning	12,9	26,8	12,9	15,2	11,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Hoved- og nøgletallene for 2013-16 omfatter tillige selskaberne Bjørnekulla Food AB og IGOS A/S, der er frasolgt 31. august 2016.

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBITDA-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Esbjerg Havnesilo A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af mølledrift og udvikling af færdige melblandinger og morgenmadsprodukter samt markedsføring af supplerende handelsvarer. Moderselskabet besidder kapitalandele.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for Esbjerg Havnesilo Koncernen udgør 537.258 t.kr. mod 597.214 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 17.978 t.kr. mod 35.614 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen frasolgte selskaberne Bjørnekulla Food AB og IGOS A/S med virkning fra 31. august 2016. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af normale drifts- og investeringsaktiviteter.

Egenkapitalen med tilhørende minoritetsejere udgør 142.520 t.kr. pr. 31.12.2017.

Investeringer:

Der blev i 2017 investeret 19.879 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 42.812 t.kr. året før. Der forventes et øget investeringsniveau i det kommende år.

### Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Udviklingen i kornpriserne herunder de økologiske priser kan påvirke forventningerne. Prisisici forsøges i videst muligt omfang reduceret ved brug af finansielle kontrakter.

### Miljøforhold

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. Der foretages løbende markedstilpasning af varesortimentet.

## Ledelsesberetning

---

Der finder løbende en omfattende udviklingsaktivitet sted på nye og ændrede produkter. Udviklingen sker i vid udstrækning i samarbejde med selskabets kunder. Udviklingen foretages både under egne varemærker og private labels. Selskabets har valgt at lade omkostninger til udviklingsaktiviteter afholde over den løbende drift.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer for året 2018 et uændret aktivitetsniveau, en omsætning på samme niveau og et resultat af primær drift på samme niveau som i 2017.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Redegørelse for samfundsansvar

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

<http://www.valsemollen.dk/da/csr>

Der foretages ikke løbende målinger på realiseringen af de beskrevne politikker og principper for samfundsansvar.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

<http://www.valsemollen.dk/da/mangfoldighed-og-konsfordeling>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2	537.258	597.214	0	0
	Andre driftsindtægter	628	1.141	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-399.681	-441.084	0
	Andre eksterne omkostninger	-43.580	-54.508	-33
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>94.625</b>	<b>102.763</b>	<b>-33</b>
4	Personaleomkostninger	-56.619	-64.820	0
5	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-12.662	-13.790	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>25.344</b>	<b>24.153</b>	<b>-33</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	19.311	16.221
	Andre finansielle indtægter	354	140	168
6	Øvrige finansielle omkostninger	-2.353	-3.013	-193
	<b>Resultat før skat</b>	<b>23.345</b>	<b>40.591</b>	<b>16.163</b>
7	Skat af årets resultat	-5.367	-4.977	13
<b>8</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>17.978</b>	<b>35.614</b>	<b>16.176</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Aktionærer i Esbjerg Havnesilo A/S	16.176	35.069	
	Minoritetsinteresser	1.802	545	
		<b>17.978</b>	<b>35.614</b>	

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
9	Goodwill	0	551	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	551	0	0
10	Grunde og bygninger	71.116	72.483	0	0
11	Produktionsanlæg og maskiner	70.404	71.979	0	0
12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.327	3.575	0	0
13	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	15.956	5.184	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	160.803	153.221	0	0
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	116.283	107.560
15	Andre tilgodehavender	17.000	17.000	17.000	17.000
16	Deposita	88	88	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	17.088	17.088	133.283	124.560
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>177.891</b>	<b>170.860</b>	<b>133.283</b>	<b>124.560</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	31.661	35.761	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.876	17.458	0	0
	Varebeholdninger i alt	48.537	53.219	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	71.013	66.761	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	337	1.088	337	1.088
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	389	3.176	3.592
	Andre tilgodehavender	127	1.969	96	1.197
	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	686	32	0	0
17	Periodeafgrænsningsposter	1.632	344	0	0
	Tilgodehavender i alt	73.795	70.583	3.609	5.877
	Likvide beholdninger	4.369	3.663	0	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>126.701</b>	<b>127.465</b>	<b>3.609</b>	<b>5.877</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>304.592</b>	<b>298.325</b>	<b>136.892</b>	<b>130.437</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
18	Virksomhedskapital	500	500	500	500
19	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	99.073	83.645
20	Overført resultat	119.100	115.921	20.027	32.277
21	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000	10.000	5.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	129.600	121.421	129.600	121.422
22	Minoritetsinteresser	12.920	11.950	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>142.520</b>	<b>133.371</b>	<b>129.600</b>	<b>121.422</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
23	Hensættelser til udskudt skat	9.416	8.152	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.416</b>	<b>8.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
24	Gæld til realkreditinstitutter	37.945	41.430	0	0
25	Gæld til pengeinstitutter	16.250	9.750	0	0
26	Leasingforpligtelser	3.772	0	0	0
27	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	4.335	0	4.335
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	57.967	55.515	0	4.335
28	Kortfristet del af langfristet gæld	8.831	7.862	4.386	3.466
	Gæld til pengeinstitutter	15.359	28.137	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.131	39.283	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.870	1.164
	Anden gæld	31.368	26.005	36	50
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	94.689	101.287	7.292	4.680
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>152.656</b>	<b>156.802</b>	<b>7.292</b>	<b>9.015</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>304.592</b>	<b>298.325</b>	<b>136.892</b>	<b>130.437</b>

**Balance 31. december**

---

<b>Passiver</b>	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>1 Efterfølgende begivenheder</b>				
<b>3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>29 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<b>30 Eventualposter</b>				
<b>31 Finansielle risici</b>				
<b>32 Nærtstående parter</b>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	Minoritetsin- teresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	500	0	139.475	0	0	139.975
Korrektion hensættelse til udskudt skat	0	0	1.705	0	190	1.895
Resultatandel	0	0	-25.601	5.000	545	-20.056
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	55.670	0	0	55.670
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-55.670	0	0	-55.670
Valutakursreguleringer	0	0	-150	0	0	-150
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	10.689	10.689
Øvrige egenkapitalposter	0	0	777	0	678	1.455
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-285	0	-152	-437
Egenkapital 1. januar 2017	500	0	115.921	5.000	11.950	133.371
Resultatandel	0	0	6.177	10.000	1.802	17.979
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000	-500	-5.500
Øvrige egenkapitalposter	0	0	-3.843	0	-426	-4.269
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	845	0	94	939
	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>119.100</b>	<b>10.000</b>	<b>12.920</b>	<b>142.520</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	500	120.259	19.217	0	139.976
Korrektion hensættelse til udskudt skat	0	0	1.705	0	1.705
Resultatandel	0	-36.614	11.013	5.000	-20.601
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	55.670	0	55.670
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-55.670	0	-55.670
Øvrige egenkapitalposter	0	0	777	0	777
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-285	0	-285
Kursregulering datterselskaber	0	0	-150	0	-150
Egenkapital 1. januar 2017	500	83.645	32.277	5.000	121.422
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Resultatandel	0	15.428	-9.252	10.000	16.176
Øvrige egenkapitalposter	0	0	-3.843	0	-3.843
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	845	0	845
	<b>500</b>	<b>99.073</b>	<b>20.027</b>	<b>10.000</b>	<b>129.600</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat	17.978	35.614
33 Reguleringer	15.762	3.716
34 Ændring i driftskapital	5.961	-3.562
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	39.701	35.768
Renteindbetalinger og lignende	181	140
Renteudbetalinger og lignende	-2.353	-3.013
Pengestrøm fra ordinær drift	37.529	32.895
Betalt selskabsskat	-5.615	-963
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	3.174	-1.081
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>35.088</b>	<b>30.851</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.879	-49.586
Salg af materielle anlægsaktiver	23	261
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-17.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	64.000
Salg af virksomheder	0	-8.530
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	155	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-19.701</b>	<b>-10.855</b>
Optagelse af langfristet gæld	11.272	12.783
Afdrag på langfristet gæld	-7.852	-3.996
Udbetalt udbytte	-5.500	-55.670
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.080</b>	<b>-46.883</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>13.307</b>	<b>-26.887</b>
Likvider 1. januar 2017	-24.474	2.413
Valutakursreguleringer (likvider)	177	0
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>-10.990</b>	<b>-24.474</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	4.369	3.663
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-15.359	-28.137
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>-10.990</b>	<b>-24.474</b>

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

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

### 2. Nettoomsætning Segmentoplysninger

Geografisk - sekundært segment:

	<b>Danmark</b>	<b>EU-lande og øvrige udland</b>	<b>I alt</b>
Koncern	<u>517.182</u>	<u>20.076</u>	<u>537.258</u>

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.

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til Martinsen, Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Honorar vedrørende lovpligtig revision

Skattemæssig rådgivning

Andre ydelser

	Koncern	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
	<u>247</u>	<u>220</u>
	126	140
	23	25
	<u>98</u>	<u>55</u>
	<b><u>247</u></b>	<b><u>220</u></b>

2017: heraf honorar 19 tkr., Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, andre ydelser

2016: heraf honorar 220 tkr. Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Noter

	Koncern			
	2017 t.kr.	2016 t.kr.		
<b>4. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	52.582	59.473		
Pensioner	3.622	3.845		
Andre omkostninger til social sikring	415	1.502		
	<b>56.619</b>	<b>64.820</b>		
Direktion og bestyrelse	5.503	4.551		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	113	136		
<b>5. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på koncerngoodwill	0	1.881		
Afskrivning på goodwill	548	0		
Afskrivning på bygninger	3.366	12.036		
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	8.771	0		
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-23	-127		
	<b>12.662</b>	<b>13.790</b>		
<b>6. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	53	45
Andre finansielle omkostninger	2.353	3.013	140	58
	<b>2.353</b>	<b>3.013</b>	<b>193</b>	<b>103</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	4.102	3.649	-13	-19
Årets regulering af udskudt skat	1.265	1.330	0	0
Regulering af tidligere års skat	0	-2	0	-1
	<b>5.367</b>	<b>4.977</b>	<b>-13</b>	<b>-20</b>

**Noter**

	Modervirksomhed	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	55.670
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	15.428	-36.614
Udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000
Overføres til overført resultat	0	11.013
Disponeret fra overført resultat	-9.252	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>16.176</b>	<b>35.069</b>
	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2017	4.067	6.818
Afgang i årets løb	0	-2.751
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>4.067</b>	<b>4.067</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-3.516	-4.902
Årets afskrivninger	-551	-1.182
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.568
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-4.067</b>	<b>-3.516</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>0</b>	<b>551</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>10. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2017	142.310	134.111
Tilgang i årets løb	1.236	18.324
Afgang i årets løb	-111	-26.859
Overførsler	764	16.734
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>144.199</b>	<b>142.310</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-69.827	-75.876
Årets afskrivninger	-3.367	-3.257
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	111	9.306
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-73.083</b>	<b>-69.827</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>71.116</b>	<b>72.483</b>
<b>11. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2017	239.594	243.905
Tilgang i årets løb	4.597	6.422
Afgang i årets løb	-30.621	-24.481
Overførsler	2.508	13.748
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>216.078</b>	<b>239.594</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-167.615	-176.656
Årets afskrivninger	-8.525	-8.656
Korrektion af nedskrivning primo	-155	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	30.621	17.697
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-145.674</b>	<b>-167.615</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>70.404</b>	<b>71.979</b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
	t.kr.	t.kr.
<b>12. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2017	3.697	4.052
Omregning til valutakurs 31. december 2017	0	-33
Tilgang i årets løb	0	3.697
Afgang i årets løb	0	-4.019
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>3.697</b>	<b>3.697</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-122	-2.166
Årets afskrivninger	-248	-123
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.167
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-370</b>	<b>-122</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>3.327</b>	<b>3.575</b>
<b>13. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2017	5.184	21.467
Tilgang i årets løb	14.044	14.369
Afgang i årets løb	0	-170
Overførsler	-3.272	-30.482
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>15.956</b>	<b>5.184</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>15.956</b>	<b>5.184</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	3.772	0

**Noter**

	Modervirksomhed			
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.		
<b>14. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2017	17.210	19.122		
Afgang i årets løb	0	-1.912		
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>17.210</b>	<b>17.210</b>		
Opskrivninger 1. januar 2017	90.350	120.259		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	16.221	15.822		
Årets tilbageførsler på afgang	0	-8.777		
Udbytte	-4.500	-39.000		
Egenkapitalreguleringer	-2.998	341		
Korrektion hensættelse til udskudt skat	0	1.705		
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b>	<b>99.073</b>	<b>90.350</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>116.283</b>	<b>107.560</b>		
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>				
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>		
Valsemøllen af 1899 A/S	Esbjerg	90 %		
<b>15. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris 1. januar 2017	17.000	0	17.000	0
Tilgang i årets løb	0	17.000	0	17.000
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>

## Noter

	Koncern			
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.		
<b>16. Deposita</b>				
Kostpris 1. januar 2017	88	88		
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>88</b>	<b>88</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>88</b>	<b>88</b>		
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	1.632	344		
	<b>1.632</b>	<b>344</b>		
<b>18. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2017	500	500	500	500
	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>19. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2017	0	0	83.645	120.259
Resultatandel	0	0	15.428	-36.614
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99.073</b>	<b>83.645</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>20. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar 2017	115.921	139.475	32.277	19.217
Korrektion hensættelse til udskudt skat	0	1.705	0	1.705
Årets overførte overskud eller underskud	6.177	-25.601	-9.252	11.013
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	55.670	0	55.670
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-55.670	0	-55.670
Øvrige egenkapitalposter	-3.843	777	-3.843	777
Skat af egenkapitalbevægelser	845	-285	845	-285
Kursregulering datterselskaber	0	-150	0	-150
	<b>119.100</b>	<b>115.921</b>	<b>20.027</b>	<b>32.277</b>
<b>21. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. januar 2017	5.000	0	5.000	0
Udloddet udbytte	-5.000	0	-5.000	0
Udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000	10.000	5.000
	<b>10.000</b>	<b>5.000</b>	<b>10.000</b>	<b>5.000</b>
<b>22. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar 2017	11.950	0	0	0
Andel af årets resultat	1.802	545	0	0
Udloddet udbytte	-500	0	0	0
Korrektion hensættelse til udskudt skat	0	190	0	0
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	10.689	0	0
Øvrige egenkapitalposter	-426	678	0	0
Skat af egenkapitalposter	94	-152	0	0
	<b>12.920</b>	<b>11.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>23. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	8.152	10.559	0	0
Udskudt skat af årets resultat	1.264	-512	0	0
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	0	-1.895	0	0
	<b>9.416</b>	<b>8.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	9.175	8.216	0	0
Omsætningsaktiver	329	25	0	0
Øvrige udskudte fradrag	-63	-64	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	-25	-25	0	0
	<b>9.416</b>	<b>8.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	41.390	44.826	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-3.445	-3.396	0	0
	<b>37.945</b>	<b>41.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	26.177	28.600	0	0
<b>25. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	17.250	10.750	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.000	-1.000	0	0
	<b>16.250</b>	<b>9.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	6.250	5.750	0	0
<b>26. Leasingforpligtelser</b>				
<b>Leasingforpligtelser i alt</b>	<b>3.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	3.772	0	0	0

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>27. Gæld til selskabsdeltagere og ledelse</b>				
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	4.335	0	4.335
	<b>0</b>	<b>4.335</b>	<b>0</b>	<b>4.335</b>
<b>28. Kortfristet del af langfristet gæld</b>				
Kortfristet del af gæld til kreditinstitutter	3.445	3.396	0	0
Kortfristet del af bankgæld	1.000	1.000	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	4.386	3.466	4.386	3.466
	<b>8.831</b>	<b>7.862</b>	<b>4.386</b>	<b>3.466</b>

## 29. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 48.890 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 71.116 t.kr. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Til sikkerhed for bankgæld, er der deponeret skadesløshedsbrev på 15.000 t.kr. Ejerpantebrev giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 44.050 t.kr., samt materielle anlægsaktiver, der hører til ejendommene.

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. 31.12.2017 udgør 26.632 t.kr.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

## Noter

---

### 30. Eventualposter Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler med en max. ramme på 13.300 tkr. til anskaffelse af produktionsanlæg og maskiner, som leveres og installeres i løbet af 2018. Forudbetalinger pr. 31. december 2017 på 3.722 tkr. er indregnet under materielle anlægsaktiver under udførelse. Leasingaftalerne har en restløbetid på 126 måneder.

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.045 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 5-39 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.007 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter på trucks med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 202 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på ca. 66 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.111 t.kr.

Lejeforpligtelser:

Koncernen har indgået lejeaftale af lokaler med en årlig udgift på 258 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 840 t.kr.

Reetableringsforpligtelse:

Koncernens bygninger er opført på lejet grund. Lejeaftalerne kan fra koncernens side opsiges med henholdsvis 1 og 3 måneders varsel. Lejeaftalerne med Esbjerg Havn udløber i henholdsvis år 2041 og 2085. Ved eventuel fraflytning af bygningen er koncernen forpligtet til at nedrive bygninger og retablere arealerne, såfremt bygninger ikke kan sælges til en af Esbjerg Havn godkendt køber. Der er ikke i regnskabet hensat til sådanne eventuelle forpligtelser i forbindelse med fraflytning.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

## Noter

---

### 30. Eventualposter (fortsat)

### 31. Finansielle risici

#### Renterisici

Det er koncernens politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterledes ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

Renteswap vedrørende sikring af fremtidig rente fra variabel til fast udgør pr. 31.12.2017 (5.162) t.kr. mod (6.217) t.kr. pr. 31.12.2016. Renten er sikret til henholdsvis 5,28% og 1,24%. Markedsværdien udgør 29.984 t.kr.

#### Prisrisici

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

Råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2018 udgør 4.011 t.kr. pr. 31.12.2017 imod 289 t.kr. pr. 31.12.2016. Den kontraktmæssige værdi udgør 64.647 t.kr.

### 32. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Norgesmøllene AS  
Sandbrekkesletten 30  
5853 Nesttun  
5224 Norge

S. Abdon Holding B.V  
Strawinskylaan 411 Toren a, 4 e etage  
Amsterdam,  
Nederlandene

#### Transaktioner

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

## Noter

---

	Koncern	
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>33. Reguleringer</b>		
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	12.666	13.721
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-19.311
Andre finansielle indtægter	-355	-140
Øvrige finansielle omkostninger	2.353	3.013
Skat af årets resultat	5.367	4.977
Øvrige reguleringer	-4.269	1.456
	<b>15.762</b>	<b>3.716</b>
<b>34. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.682	6.231
Ændring i tilgodehavender	2.268	-19.594
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-989	9.801
	<b>5.961</b>	<b>-3.562</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Esbjerg Havnesilo A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Væsentlige fejl

Det er ved revisionen for regnskabsåret 2017 konstateret, at den udskudte skat i koncernen er opgjort 1.895 tkr. for højt. Fejlen vedrører hverken regnskabsåret 2017 eller 2016 og er derfor korrigeret i sammenligningstallene for 2016 over koncernens egenkapital primo. Fejlen har ingen indvirkning på årets resultat før skat for regnskabsåret 2017 eller 2016.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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 som en finansiel post.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien 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 pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Esbjerg Havnesilo A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Esbjerg Havnesilo A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

### Immaterielle anlægsaktiver

#### 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 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 sædvanligvis 5 år.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger (bygninger på lejet grund afskrives over lejeperioden)	15-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Småaktiver med en kostpris under 25 t.kr. indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. 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 og 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, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Esbjerg Havnesilo A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter op-stået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder eller "Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder".

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 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.