

Esbjerg Havnesilo A/S
CVR-nr. 36674415
Havnegade 58
6700 Esbjerg

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.05.2016

Dirigent

Navn: Christian Lind Johansen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015	16
Koncernens balance pr. 31.12.2015	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	31
Modervirksomhedens noter	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Esbjerg Havnesilo A/S
Havnegade 58
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 36674415

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Henning Uth, formand
Leif Abdon
Rolf Abdon

Direktion

Rolf Abdon

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 10.05.2016

Direktion

Rolf Abdon

Bestyrelse

Henning Uth
formand

Leif Abdon

Rolf Abdon

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Esbjerg Havnesilo A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Esbjerg Havnesilo A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 10.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan T. Toustrup
statsautoriseret revisor

John L. Christiansen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	597.071	581.456	572.057	564.274	578.097
Bruttoresultat	104.346	104.616	81.981	78.908	87.413
Driftsresultat	24.756	29.224	18.522	19.695	29.486
Resultat af finansielle poster	(1.564)	(2.356)	(2.363)	(2.222)	(1.825)
Årets resultat	17.822	19.747	13.102	12.992	20.059
Samlede aktiver	291.535	289.664	236.132	239.338	228.879
Investeringer i materielle anlægsaktiver	32.568	23.125	10.335	16.208	10.436
Egenkapital	139.976	137.045	123.290	106.469	114.844
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	17,5	18,0	14,3	14,0	15,1
Nettomargin (%)	3,0	3,4	2,3	2,3	3,5
Egenkapitalens forrentning (%)	12,9	15,2	11,4	11,7	17,2
Soliditetsgrad (%)	48,0	47,3	52,2	44,5	50,2

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 2015 blev resultatmæssigt tilfredsstillende for Esbjerg Havnesilo koncernen, idet årets resultat blev et overskud på 17.822 t.kr. efter skat mod et overskud året før på 19.747 t.kr. Omsætningen er steget fra 581.456 t.kr. til 597.071 t.kr.

Egenkapitalen udgør 139.976 t.kr. pr. 31.12.2015.

Investeringer

Der blev i 2015 investeret 32.568 t.kr. i materielle anlægsaktiver i koncernen.

Der er planlagt et større 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.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for året 2016 et uændret aktivitetsniveau, en omsætning på samme niveau og et resultat af primær drift på samme niveau som i 2015.

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.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

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

www.valsemollen.dk/samfundsansvar

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

Redegørelse for mangfoldighed

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 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er af samme køn.

Det tilstræbes, at den kønsmæssige sammensætning inden udgangen af 2016 i bestyrelsen som minimum vil udgøre en fordeling på 25% kontra 75%.

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

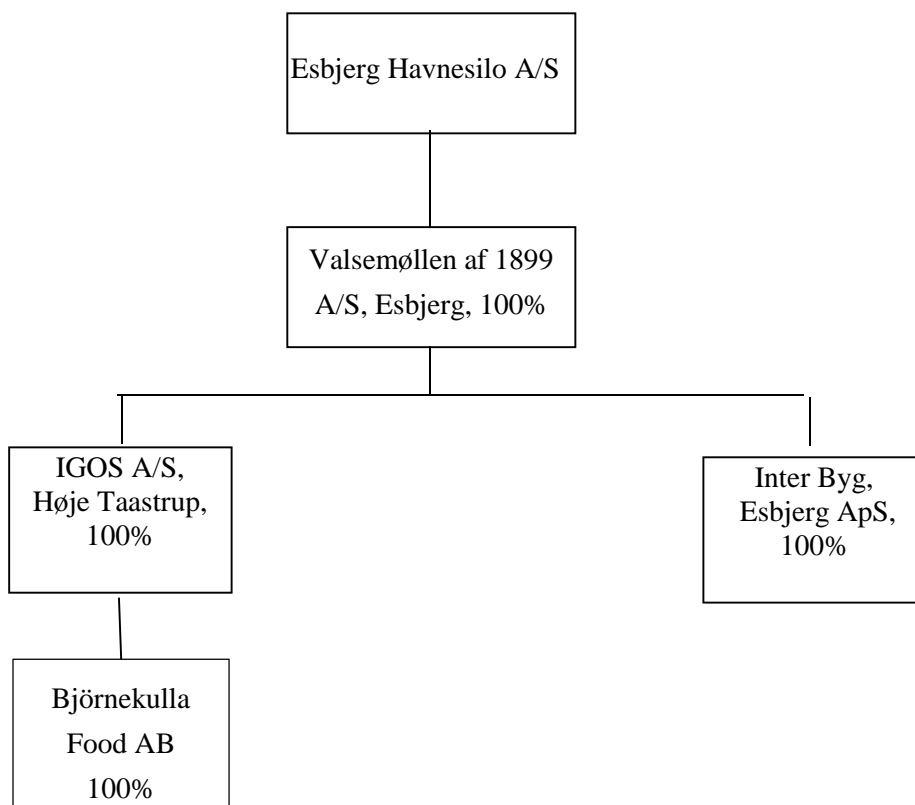
Koncernens omkostninger til udvikling vedrører udvikling af nye produkter og vedligeholdelse af eksisterende produktlinier. Der foretages en løbende markedstilpasning af varesortimentet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse 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. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle udgifter.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Esbjerg Havnesilo A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), 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%.

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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 associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter 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 selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

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

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives liniært med 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 klarlægning 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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

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

Tilgodehavender

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	597.071	581.456
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(433.121)	(429.005)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(59.604)</u>	<u>(47.835)</u>
Bruttoresultat		104.346	104.616
Personaleomkostninger	2	(64.805)	(61.652)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(14.785)</u>	<u>(13.740)</u>
Driftsresultat		24.756	29.224
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	120
Andre finansielle indtægter	5	888	258
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(2.452)</u>	<u>(2.734)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		23.192	26.868
Skat af ordinært resultat	7	<u>(5.370)</u>	<u>(7.121)</u>
Årets resultat		<u>17.822</u>	<u>19.747</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	10.000
Overført resultat		<u>17.822</u>	<u>9.747</u>
		<u>17.822</u>	<u>19.747</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede varemærker		3.474	4.475
Goodwill		1.916	3.282
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>5.390</u>	<u>7.757</u>
Grunde og bygninger		58.235	56.564
Investeringsjendomme		0	0
Produktionsanlæg og maskiner		67.249	52.656
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.886	2.352
Materielle anlægsaktiver under udførelse		21.467	15.925
Materielle anlægsaktiver	9	<u>148.837</u>	<u>127.497</u>
Anlægsaktiver		<u>154.227</u>	<u>135.254</u>
Råvarer og hjælpematerialer		46.525	57.617
Fremstillede varer og handelsvarer		26.098	16.781
Varebeholdninger		<u>72.623</u>	<u>74.398</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49.244	55.066
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.534	0
Andre tilgodehavender		1.658	8.153
Tilgodehavende selskabsskat		2.761	263
Periodeafgrænsningsposter		469	400
Tilgodehavender		<u>55.666</u>	<u>63.882</u>
Likvide beholdninger		<u>9.019</u>	<u>16.130</u>
Omsætningsaktiver		<u>137.308</u>	<u>154.410</u>
Aktiver		<u>291.535</u>	<u>289.664</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Overført overskud eller underskud		139.476	126.545
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	10.000
Egenkapital		<u>139.976</u>	<u>137.045</u>
Udskudt skat	11	<u>10.559</u>	<u>9.516</u>
Hensatte forpligtelser		<u>10.559</u>	<u>9.516</u>
Gæld til realkreditinstitutter		37.978	41.213
Bankgæld		<u>16.659</u>	<u>21.453</u>
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>54.637</u>	<u>62.666</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	6.181	4.675
Bankgæld		6.606	302
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.917	41.791
Gæld til tilknyttede virksomheder		867	0
Skyldig selskabsskat		529	315
Anden gæld		<u>28.263</u>	<u>33.354</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>86.363</u>	<u>80.437</u>
Gældsforpligtelser		<u>141.000</u>	<u>143.103</u>
Passiver		<u>291.535</u>	<u>289.664</u>
Dattervirksomheder	10		
Eventualforpligtelser	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	126.545	10.000	137.045
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(10.000)	(10.000)
Valutakursreguleringer	0	116	0	116
Øvrige egenkapitalposter	0	(6.550)	0	(6.550)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	1.543	0	1.543
Årets resultat	0	17.822	0	17.822
Egenkapital ultimo	500	139.476	0	139.976

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		24.756	29.179
Af- og nedskrivninger		13.721	13.785
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>3.842</u>	<u>(8.011)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		42.319	34.953
Modtagne finansielle indtægter		890	258
Betalte finansielle omkostninger		(2.452)	(2.540)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.047)	(7.900)
Andre pengestrømme		<u>(34)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		35.676	24.771
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(5.458)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(32.568)	(23.126)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	110
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(393)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>177</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(32.568)	(28.690)
Optagelse af lån		0	25.782
Afdrag på lån mv.		(6.523)	(3.902)
Udbetalt udbytte		<u>(10.000)</u>	<u>(8.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(16.523)	13.880
Ændring i likvider		(13.415)	9.961
Likvider primo		<u>15.828</u>	<u>5.867</u>
Likvider ultimo		2.413	15.828
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		9.019	16.130
Kortfristet gæld til banker		<u>(6.606)</u>	<u>(302)</u>
Likvider ultimo		2.413	15.828

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Hjemmemarked	564.277	552.329
Eksport	32.794	29.127
	597.071	581.456
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	59.235	57.409
Pensioner	3.713	3.483
Andre omkostninger til social sikring	1.711	636
Andre personaleomkostninger	146	124
	64.805	61.652
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	141	129
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	156	190
	156	190
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.435	2.156
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.350	11.635
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(51)
	14.785	13.740
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	269	249
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	9
Skatterådgivning	45	32
Andre ydelser	173	138
	496	428

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	493	51
Valutakursreguleringer	395	207
	888	258
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	2.046	1.820
Valutakursreguleringer	395	524
Øvrige finansielle omkostninger	11	390
	2.452	2.734
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	2.876	7.254
Ændring af udskudt skat	2.518	(155)
Regulering vedrørende tidligere år	16	22
Effekt af ændrede skattesatser	(40)	0
	5.370	7.121
	Erhverve-	Goodwill
	de vare-	t.kr.
	mærker	
	t.kr.	
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	5.264	6.818
Valutakursreguleringer	79	0
Kostpris ultimo	5.343	6.818
Af- og nedskrivninger primo	(789)	(3.536)
Valutakursreguleringer	(11)	0
Årets afskrivninger	(1.069)	(1.366)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.869)	(4.902)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.474	1.916

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Investe- ringsejen- domme t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	129.544	2.204	221.740	3.876
Valutakursreguleringer	0	0	0	36
Overførsler	2.665	0	13.015	0
Tilgange	1.902	0	9.304	140
Afgange	0	0	(154)	0
Kostpris ultimo	134.111	2.204	243.905	4.052
Af- og nedskrivninger primo	(72.980)	0	(169.084)	(1.524)
Valutakursreguleringer	0	0	0	(6)
Årets afskrivninger	(2.896)	0	(7.727)	(636)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	155	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(75.876)	0	(176.656)	(2.166)
Dagsværdireguleringer primo	0	(2.204)	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	(2.204)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	58.235	0	67.249	1.886

Koncernens noter

	Materielle anlægsak- tiver un- der udfø- relse t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	15.925
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	(15.680)
Tilgange	21.222
Afgange	0
Kostpris ultimo	21.467
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Dagsværdireguleringer primo	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.467

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
10. Dattervirksomheder			
Valsemøllen af 1899 A/S	Esbjerg	A/S	100,0

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	13	13
Materielle anlægsaktiver	10.612	9.541
Varebeholdninger	(40)	(25)
Tilgodehavender	(23)	(9)
Gældsforpligtelser	(3)	(4)
	10.559	9.516

Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.211	3.159	37.978	25.964
Bankgæld	2.970	1.000	16.659	6.750
Anden gæld optaget ved udste- delse af obligationer	0	516	0	0
	<u>6.181</u>	<u>4.675</u>	<u>54.637</u>	<u>32.714</u>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.781	(21.220)
Ændring i tilgodehavender	3.855	(11.230)
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.794)	24.439
	<u>3.842</u>	<u>(8.011)</u>

14. Eventualforpligtelser

Pantsætninger

Prioritetsgæld med restgæld 41.189 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 58.235 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende tekniske anlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløshedsbrev på nom. 15.000 t.kr. med pant i ejendomme med bogført værdi på 46.332 t.kr.

Kautionsforpligtelser mv.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

Koncernens noter

Eventualforpligtelser

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

Koncernen har pr. 31.12.2015 en tilbagekøbsforpligtelse på emballagelager opgjort til 840 t.kr.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber.

Leasingforpligtelser

For årene indtil 2020 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leje af biler. Leasingaftalerne er indgå-et for min. 3-4 år med faste leasingydelser. De samlede fremtidige leasingydelser udgør årligt 780 t.kr.

Lejeforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftale af lokaler med en årlig udgift på 252 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 må-neds varsel.

Koncernen har indgået lejeaftale af grund med en årlig udgift på 222 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med tre års varsel, og er for udlejers side uopsigelig indtil 2085.

Finansielle instrumenter

Råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb udgør pr. 31.12.2015 (1.748) t.kr. imod 5.726 t.kr. 31.12.2014. Den kontraktmæssige værdi udgør 32.908 t.kr.

Renteswab vedrørende fremtidig rente udgør pr. 31.12.2015 6.089 t.kr. imod 7.012 t.kr. pr. 31.12.2014. Rest-gælden udgør 20.311 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(42)	(56)
Driftsresultat		(42)	(56)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.886	19.821
Andre finansielle omkostninger	1	(21)	(12)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		17.823	19.753
Skat af ordinært resultat	2	(1)	(6)
Årets resultat		<u>17.822</u>	<u>19.747</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.862	15.460
Overført resultat		14.960	(5.713)
		<u>17.822</u>	<u>19.747</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		139.381	136.388
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>139.381</u>	<u>136.388</u>
Anlægsaktiver		<u>139.381</u>	<u>136.388</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	682
Tilgodehavende selskabsskat		3.515	17
Tilgodehavender		<u>3.515</u>	<u>699</u>
Omsætningsaktiver		<u>3.515</u>	<u>699</u>
Aktiver		<u><u>142.896</u></u>	<u><u>137.087</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		120.259	117.397
Overført overskud eller underskud		19.217	9.148
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	10.000
Egenkapital		<u>139.976</u>	<u>137.045</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.865	0
Skyldig selskabsskat		1	0
Anden gæld		54	42
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.920</u>	<u>42</u>
Gældsforpligtelser		<u>2.920</u>	<u>42</u>
Passiver		<u><u>142.896</u></u>	<u><u>137.087</u></u>

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	500	117.397	9.148	10.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000)
Valutakursreguleringer	0	0	116	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(6.550)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	1.543	0
Årets resultat	0	2.862	14.960	0
Egenkapital ultimo	500	120.259	19.217	0
				I alt
				t.kr.
Egenkapital primo				137.045
Udbetalt ordinært udbytte				(10.000)
Valutakursreguleringer				116
Øvrige egenkapitalposter				(6.550)
Skat af egenkapitalbevægelser				1.543
Årets resultat				17.822
Egenkapital ultimo				139.976

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	
1. Andre finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	19	12	
Renteomkostninger i øvrigt	<u>2</u>	<u>0</u>	
	<u>21</u>	<u>12</u>	
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	
2. Skat af ordinært resultat			
Aktuel skat	(15)	(17)	
Regulering vedrørende tidligere år	<u>16</u>	<u>23</u>	
	<u>1</u>	<u>6</u>	
		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</u>	
3. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		19.122	
Kostpris ultimo		<u>19.122</u>	
Opskrivninger primo		117.266	
Egenkapitalreguleringer		(4.891)	
Andel af årets resultat		17.884	
Udbytte		<u>(10.000)</u>	
Opskrivninger ultimo		<u>120.259</u>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>139.381</u>	
	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
4. Virksomhedskapital			
Aktier	8	50.000	400
Aktier	7	10.000	70
Aktier	6	4.000	24
Aktier	<u>10</u>	<u>500</u>	<u>6</u>
	<u>31</u>		<u>500</u>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.