

# Brødr. Ewers A/S

Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg

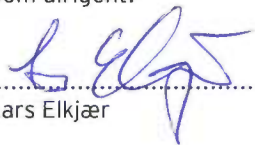
CVR-nr. 45 48 48 15



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2017

Som dirigent:



.....  
Lars Elkjær

**EY**

Building a better  
working world



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Brødr. Ewers A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 30. maj 2017  
Direktion:



Claus Ewers



Hans Otto Ewers

Bestyrelse:



Otto Ewers  
formand



Claus Ewers



Hans Otto Ewers



Jane Ewers



Gaby Ewers

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Brødr. Ewers A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brødr. Ewers A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

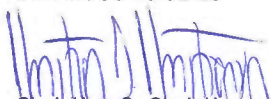
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Sønderborg, den 30. maj 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Christian S. Christiansen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Brødr. Ewers A/S
Adresse, postnr., by	Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg
CVR-nr.	45 48 48 15
Stiftet	23. juni 1931
Hjemstedskommune	Sønderborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.brdr-ewers.dk">www.brdr-ewers.dk</a>
E-mail	<a href="mailto:ekspedition@brdr-ewers.dk">ekspedition@brdr-ewers.dk</a>
Telefon	74 42 29 75
Bestyrelse	Otto Ewers, formand Claus Ewers Hans Otto Ewers Jane Ewers Gaby Ewers
Direktion	Claus Ewers Hans Otto Ewers
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.526.822	1.406.692	1.168.511	1.275.259	1.117.354
Bruttoresultat	151.714	126.669	101.561	102.319	95.686
Resultat af ordinær primær drift	61.229	44.547	30.188	33.782	33.813
Resultat af finansielle poster	-4.771	19.288	1.830	4.869	4.235
<b>Årets resultat</b>	<b>48.306</b>	<b>48.450</b>	<b>23.477</b>	<b>30.641</b>	<b>30.054</b>
Balancesum	551.595	559.614	429.460	386.706	401.053
<b>Egenkapital</b>	<b>118.327</b>	<b>111.728</b>	<b>90.200</b>	<b>90.642</b>	<b>90.055</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	62.139	82.520	14.529	37.345	3.081
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-33.087	-64.979	-11.093	-10.810	-14.481
Investering i materielle anlægsaktiver	-32.204	-7.570	0	22.201	16.057
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-9.450	3.764	-17.902	-19.657	638
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>19.602</b>	<b>21.305</b>	<b>-14.466</b>	<b>6.878</b>	<b>-10.762</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	4,0 %	3,2 %	2,6 %	2,6 %	3,0 %
Bruttomargin	9,9 %	9,0 %	8,7 %	8,0 %	8,6 %
Afkastningsgrad	11,0 %	9,0 %	7,4 %	8,6 %	9,3 %
Soliditetsgrad	21,5 %	20,0 %	21,0 %	23,4 %	22,5 %
Egenkapitalforrentning	42,0 %	48,0 %	26,0 %	33,9 %	33,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	146	139	121	116	108

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er grovvarehandel, dvs. handel med foderstoffer, afgrøder, gødning og dermed beslægtede produkter samt produktion af foderblandinger og såsæd.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2016 udgør 48,3 mio. kr.  
Resultatet anses som værende meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

Selskabet har i 2016 realiseret en bruttomargin, som er på niveau med tidligere år. Det gode resultat kan henføres til en salgsfremgang i alle varegrupper herunder erhvervelsen af HC Handelscenter, Venslev. Disse forhold, kombineret med en stram omkostningsstyring, har bidraget væsentligt til resultatet.

#### Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår at levere rådgivning, kvalitet og god service af højeste kvalitet. Det er derfor altafgørende, at selskabet kan fastholde ledende medarbejdere og samtidig kan rekruttere og fastholde øvrige medarbejdere, således at det sikres, at kundens dækningsbidrag maksimeres mest muligt.

#### Særlige risici

##### *Pris- og valutarisici*

Selskabets anvendelse af råvarer til produktionen af egne blandinger, som delvis købes i fremmed valuta, medfører ofte prissvingninger. Udsving i valutakurser kan kun i begrænset omfang overføres til færdigvarerne, eftersom salget ofte sker på kontrakter, der løber over en længere periode. Indkøbet i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme samt egenkapital påvirkes af kursudvikling af valutaerne. Selskabet anvender, i det omfang det skønnes hensigtsmæssigt, valutaterminskontrakter til afdækning af denne risiko.

##### *Renterisici*

Den rentebærende gæld udgør et væsentligt beløb, hvorfor moderate ændringer i renteniveauet vil have en direkte effekt på indtjeningen. Selskabet har fastforrentede langfristede lån, og der foretages ikke yderligere positioner til afdækning af disse risici.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Det er vores opfattelse, at virksomheden generelt lever op til sit samfundsansvar på CSR-området, men har ingen formaliserede politikker på områder, herunder for menneskerettigheder, klima- eller miljøpåvirkning.

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I den øverste ledelse opfylder virksomheden kravet omkring kønsfordeling. Bestyrelsen består af 5 generalforsamlingsvalgte personer, hvoraf 2 er kvinder.

Med respekt for, at det er en mande-domineret branche er det målet, at andelen af kvindelige ledere skal nærme sig andelen af kvindelige medarbejdere, begge målt i forhold til den tilsvarende andel mænd. Politikken er, at lederposter skal besættes med de bedst egnede, samtidig med, at man vil øge andelen af kvindelige ledere. Ledelsen overvåger løbende at det fastlagte mål for kønsfordelingen i ledelsen nås, ligesom der tages hensyn hertil ved udvikling, træning af lederemner, nyansættelser, etc. Der har ikke været nogen udvikling i 2016 på området.

Den øvrige ledelse består p.t. udelukkende af mænd.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Forventet udvikling

Resultatet forventes at blive lavere i 2017 end i 2016 som følge af en intensiveret konkurrence-situation.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2016	2015
3	<b>Nettoomsætning</b>	1.526.822	1.406.692
	Vareforbrug	-1.313.980	-1.218.324
	Andre driftsindtægter	17.230	10.785
	Andre eksterne omkostninger	-78.358	-72.484
	<b>Bruttoresultat</b>	151.714	126.669
4	Personaleomkostninger	-76.580	-71.112
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-13.905	-10.998
	Andre driftsomkostninger	0	-12
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	61.229	44.547
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.749	-1.245
	Finansielle indtægter	6.076	23.471
6	Finansielle omkostninger	-10.847	-4.183
	<b>Resultat før skat</b>	61.207	62.590
7	Skat af årets resultat	-12.901	-14.140
	<b>Årets resultat</b>	48.306	48.450

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.667	1.867
	Goodwill	261	347
		<u>1.928</u>	<u>2.214</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	106.530	55.728
	Produktionsanlæg og maskiner	50.113	37.169
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.943	23.614
	Indretning af lejede lokaler	938	939
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	85	0
		<u>190.609</u>	<u>117.450</u>
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.233	57.022
	Andre værdipapirer og kapitalandele	9.529	10.545
		<u>13.762</u>	<u>67.567</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>206.299</u>	<u>187.231</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	114.248	97.019
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	115.616	147.588
	Forudbetalinger for varer	13.405	24.887
		<u>243.269</u>	<u>269.494</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	94.576	82.587
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	540	702
	Andre tilgodehavender	4.923	4.783
11	Periodeafgrænsningsposter	316	344
		<u>100.355</u>	<u>88.416</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.672</u>	<u>14.473</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>345.296</u>	<u>372.383</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>551.595</u>	<u>559.614</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
12	Selskabskapital	625	625
	Overkurs ved emission	1.456	1.456
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	3.329	838
	Øvrige reserver	26.000	26.000
	Overført resultat	38.617	41.109
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	48.300	41.700
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>118.327</b>	<b>111.728</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Udskudt skat	19.748	10.620
10	Hensættelse vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.461
14	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>19.748</b>	<b>12.081</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	49.867	30.986
	Leasingforpligtelser	727	0
		<b>50.594</b>	<b>30.986</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.136	3.156
	Gæld til banker	21.643	54.046
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	101.893	114.657
	Gæld til tilknyttede virksomheder	172.721	179.324
	Anden gæld	54.818	53.636
15	Periodeafgrænsningsposter	6.715	0
		<b>362.926</b>	<b>404.819</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>413.520</b>	<b>435.805</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>551.595</b>	<b>559.614</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 17 Sikkerhedsstillelser
- 18 Nærtstående parter
- 19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitaloppgørelse

Note	t.kr.	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	Egenkapital							
	1. januar 2016	625	1.456	838	26.000	41.109	41.700	111.728
20	Overført, jf. resul- tatdisponering	0	0	2.491	0	-2.485	48.300	48.306
	Valutakursregulering	0	0	0	0	-7	0	-7
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-41.700	-41.700
	<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>625</b>	<b>1.456</b>	<b>3.329</b>	<b>26.000</b>	<b>38.617</b>	<b>48.300</b>	<b>118.327</b>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Pengestrømsopgørelse**

Note	t.kr.	2016	2015
	Årets resultat	48.306	48.450
21	Reguleringer	14.262	6.685
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	62.568	55.135
22	Ændring i driftskapital	-429	27.385
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>62.139</b>	<b>82.520</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-2.000
	Køb af materielle anlægsaktiver	-32.204	-7.570
	Salg af materielle anlægsaktiver	2.539	2.908
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.922	-58.318
	Modtagne udbytter	500	1
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-33.087</b>	<b>-64.979</b>
	Udbetalt udbytte	-41.700	-20.200
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	5.098	17.884
	Provenue ved optagelse af gæld hos dattervirksomheder	31.832	8.839
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-4.680	-2.759
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.450</b>	<b>3.764</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>19.602</b>	<b>21.305</b>
	Likvider 1. januar	-39.573	-60.878
23	<b>Likvider 31. december</b>	<b>-19.971</b>	<b>-39.573</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brødr. Ewers A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Brødr. Ewers A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Sønderborg Korn ApS.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ovenstående ændring har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsenteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v., hvor deltagerne er under modervirksomhedens kontrol, anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

#### 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 klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med 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 aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden 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 leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

##### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter handel med foderstoffer, afgrøder, gødning og dermed beslægtede produkter, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter kundekartotek.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 10 år.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	10 år
Goodwill	10 år

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Grunde afskrives ikke.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

###### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, idet der er tale om strategiske erhvervelser.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter kundekartotek.

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

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

###### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

###### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens ubalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Negativ goodwill som opstår i forbindelse med køb af ny dattervirksomhed afskrives i takt med de forhold, der ligger til grund for badwillen. Negativ goodwill indregnes som indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Negativ goodwill erhvervet før 2016 indregnes under periodeafgrænsninger, passiver og afskrives over 5 år.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede samt unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Børsnoterede og unoterede aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), hvor dette er praktisk muligt. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabs-erfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

##### *Foreslået udbytte*

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

#### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gæld til kreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

#### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

#### Pengestrømsopgørelsen

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

Selskabet ejer kapitalandele i det unoterede selskab Dan Gødning A/S. Som følge af et tankkollaps i 2016, er der opstået væsentlig usikkerhed omkring selskabets dagsværdi. Selskabets ledelse har valgt at anslå dagsværdien til 2 mio. kr.

#### 3 Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter omfatter grovvarehandel, dvs. handel med foderstoffer, afgrøder, gødning og dermed beslægtede produkter samt produktion af foderblandinger og såsæd.

Af konkurrencemæssige årsager er nettoomsætningens fordeling på varegrupper ikke oplyst.

Selskabet opererer ikke med segmenter.

t.kr.	2016	2015
<b>4 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	69.240	64.422
Pensioner	5.274	4.675
Andre omkostninger til social sikring	876	1.124
Andre personaleomkostninger	1.190	891
	<u>76.580</u>	<u>71.112</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>146</u>	<u>139</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	6.325.665	6.805.024
Bestyrelse	250.000	250.000
	<u>6.575.665</u>	<u>7.055.024</u>
<b>5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	287	220
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.618	10.778
	<u>13.905</u>	<u>10.998</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	2.102	1.603
Andre finansielle omkostninger	8.745	2.580
	<u>10.847</u>	<u>4.183</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	11.546	12.165
Årets regulering af udskudt skat	1.355	2.260
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-285
	<u>12.901</u>	<u>14.140</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2016	2.000	869	2.869
Kostpris 31. december 2016	2.000	869	2.869
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	133	522	655
Årets afskrivninger	200	86	286
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	333	608	941
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.667</b>	<b>261</b>	<b>1.928</b>
Afskrives over	10 år	10 år	

#### 9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2016	96.098	80.694	47.783	1.300	0	225.875
Tilgang ved fusion/køb af virksomhed	43.223	10.184	4.748	0	0	58.155
Tilgang i årets løb	10.969	8.449	12.569	132	85	32.204
Afgang i årets løb	0	-746	-4.582	0	0	-5.328
Kostpris 31. december 2016	150.290	98.581	60.518	1.432	85	310.906
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	40.370	43.525	24.169	361	0	108.425
Akkumulerede ned- og afskrivninger af tilgange ved fusion og køb af virksomhed	604	418	395	0	0	1.417
Årets afskrivninger	2.786	4.820	5.879	133	0	13.618
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-295	-2.868	0	0	-3.163
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	43.760	48.468	27.575	494	0	120.297
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>106.530</b>	<b>50.113</b>	<b>32.943</b>	<b>938</b>	<b>85</b>	<b>190.609</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	1.455	0	0	0	1.455
Afskrives over	25-40 år	5-15 år	5-8 år	10 år		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2016	56.184	6.318	62.502
Tilgang ved fusion/køb af virksomheder	93	0	93
Tilgang i årets løb	0	3.922	3.922
Afgang i årets løb	-55.373	0	-55.373
Kostpris 31. december 2016	904	10.240	11.144
Værdireguleringer 1. januar 2016	838	4.227	5.065
Valutakursregulering	-7	0	-7
Andel af årets resultat	4.749	0	4.749
Årets opskrivninger	0	-4.938	-4.938
Tilbageførsel af opskrivninger tidligere år	-1.461	0	-1.461
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	-790	0	-790
Værdireguleringer 31. december 2016	3.329	-711	2.618
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>4.233</b>	<b>9.529</b>	<b>13.762</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
<b>Dattervirksomheder</b>				
Brødr. Ewers Invest ApS	Sønderborg	100,00 %	3.227	4.688
Gebr. Ewers GmbH	Sønderborg	100,00 %	974	116
Grimsløvs Lantbruksprodukter Trading AB	Grimsløvs, Sverige	100,00 %	89	0

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

I henhold til anvendt regnskabspraksis måles kapitalandelene og andre værdipapirer til dagsværdi. Brødr. Ewers A/S' kapitalandele og værdipapirer i investeringer er ved køb eller indskud fastsat ud fra en markedsværdibetragtning, svarende til dagsværdi. Kursen på kapitalandelene ved købet, med tillæg af resultatet for selskaberne samt fratrukket udloddet udbytte, anses for at være den bedste indikator for dagsværdien pr. 31.12.2016. Indskuddet i andelselskaber reguleres i henhold til saldoen på andelskontoen pr. 31.12.2016. Saldoen på andelskontoen er udtryk for salgssummen af andelsbeviserne, hvormed denne således anses for at være dagsværdien. Det er således ledelsens opfattelse, at de indregnede værdier svarer til dagsværdien.

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder vægtafgift, edb-omkostninger mv.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2016	2015
<b>12 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 45.500 stk. a nom. 1,00 kr.	46	46
B-aktier, 454.500 stk. a nom. 1,00 kr.	455	455
C-aktier, 125.000 stk. a nom. 1,00 kr.	125	125
	626	626

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 625 t.kr. det seneste år.

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	54.708	4.841	49.867	31.298
Leasingforpligtelser	1.022	295	727	0
	55.730	5.136	50.594	31.298

### 14 Hensatte forpligtelser

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Hensatte forpligtelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter virksomhedens hæftelse for negativ kapitalandel i dattervirksomheder.

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 6.715 t.kr. (2015: 0 t.kr.) består af badwill ved køb af HC Handelscenter, Venslev A/S, der først kan indtægtsføres i de efterfølgende regnskabsår.

### 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Andre økonomiske forpligtelser

Der er indgået lejekontrakter vedrørende bygninger og grundareal med en opsigelsesvarsel på 1-51 mdr. efter udløb af en eventuel uopsigelighedsperiode. Den samlede årlige lejeudgift andrager 1.622 t.kr. Forpligtelsen i uopsigelighedsperioden udgør 2.689 t.kr.

Selskabet har indgået operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler med en restløbetid på op til 11 måneder. Restforpligtelsen udgør 170 t.kr.

### 17 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 55.271 t.kr., er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 97.591 t.kr.

Brødr. Ewers A/S har stillet selvskyldnerkaution overfor alt mellemværende mellem Gebr. Ewers GmbH og pengeinstitut.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december****Noter****18 Nærtstående parter****Oplysning om koncernregnskaber**

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Sønderborg Korn ApS	Sønderborg	På modervirksomhedens adresse

**Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår**

Der har ikke været transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

**Ejerforhold**

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Sønderborg Korn ApS	Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg
Brødr. Ewers Holding ApS	Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Sønderborg Korn ApS.

t.kr.	2016	2015
<b>20 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	48.300	41.700
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	2.491	218
Overført resultat	-2.485	6.532
	<u>48.306</u>	<u>48.450</u>
<b>21 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	12.668	11.006
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.749	1.245
Skat af årets resultat	0	-285
Udskudt skat	464	2.260
Øvrige reguleringer	5.879	-7.541
	<u>14.262</u>	<u>6.685</u>
<b>22 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	26.225	-81.266
Ændring i tilgodehavender	-11.861	37.112
Ændring i leverandørgæld m.v.	-14.793	71.539
	<u>-429</u>	<u>27.385</u>
<b>23 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	1.672	14.473
Kortfristet gæld til banker	-21.643	-54.046
	<u>-19.971</u>	<u>-39.573</u>