

Møllerup Mølle A/S
Østervang 51, Møllerup, 7900 Nykøbing Mors

CVR-nr. 51 65 88 17

Årsrapport

1. november 2016 - 31. oktober 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. marts 2018.

Søren Yde
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Selskabsoplysninger
6 Hovedtal og nøgletal
7 Ledelsesberetning

Årsregnskab 1. november 2016 - 31. oktober 2017

- 9 Anvendt regnskabspraksis
16 Resultatopgørelse
17 Balance
19 Egenkapitalopgørelse
20 Pengestrømsopgørelse
21 Noter

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017 for Mollerup Mølle A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 28. februar 2018

Direktion

Kresten D. Pedersen

Bestyrelse

Jakob H. Pedersen
Formand

Kresten D. Pedersen

Anne H. Pedersen

Hans H. Pedersen

Holger O. Pedersen

Louise H. Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Møllerup Mølle A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Møllerup Mølle A/S for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 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 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 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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.
- 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Nykøbing Mors, den 28. februar 2018

BRANDT

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 49 21 45

Søren Yde
statsautoriseret revisor

Flemming Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Møllerup Mølle A/S Østervang 51 Møllerup 7900 Nykøbing Mors Telefon: 97 74 43 11 Telefax: 97 74 42 30 Hjemmeside: www.Mollerup.dk CVR-nr.: 51 65 88 17 Hjemsted: Morsø Kommune Regnskabsår: 1. november - 31. oktober 43. regnskabsår
Bestyrelse	Jakob H. Pedersen, Formand Kresten D. Pedersen Anne H. Pedersen Hans H. Pedersen Holger O. Pedersen Louise H. Pedersen
Direktion	Kresten D. Pedersen
Revision	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Limfjordsvej 42 7900 Nykøbing Mors
Associeret virksomhed	Nordvest Foder A/S, Vestervig, Danmark

Hovedtal og nøgletal

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	1.101.031	1.060.962	885.732	864.896	888.409
Bruttoresultat	54.164	51.256	39.299	36.486	34.517
Resultat af ordinær primær drift	8.330	7.872	3.169	2.791	3.162
Finansielle poster, netto	5.079	4.508	4.607	3.496	2.183
Årets resultat	10.838	10.096	6.941	4.817	5.828
Balance:					
Balancesum	423.134	368.634	373.633	309.643	294.398
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.196	7.366	36.935	11.565	10.404
Egenkapital	182.133	173.176	162.698	156.099	152.157
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-9.338	16.052	-9.845	-121	16.648
Investeringsaktivitet	-9.711	-7.169	-31.338	-11.316	-9.956
Finansieringsaktivitet	-3.095	-5.142	772	13.320	-1.203
Pengestrømme i alt	-22.143	3.741	-40.411	1.884	5.490
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	60	60	55	51	46
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	4,9	4,8	4,4	4,2	3,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,8	0,7	0,4	0,3	0,4
Soliditetsgrad	43,0	47,0	43,5	50,4	51,7
Egenkapitalforrentning	6,1	6,0	4,4	3,1	3,9

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i opkøb, forarbejdning og videresalg af korn samt forhandling af foderstoffer, kemikalier, gødning og olieprodukter. Produkterne afsættes primært i Danmark.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling er på niveau med det af ledelsen forventede. På baggrund af den fortsatte uro indenfor landbrugssektoren anses resultatet og den økonomiske udvikling som tilfredsstillende.

Særlige risici

Prisrisici:

Selskabet har indgået kontrakter med landmænd omkring foderleverancer, og er som følge heraf sårbare for prisstigninger på råvarer. Selskabet anvender råvarefutures til delvis afdækning af denne risiko.

Kreditrisici:

Selskabets kunder er primært indenfor landbruget som i øjeblikket har meget vanskelige vilkår finansierings- og likviditetsmæssigt, hvilket øger risikoen for tab. Selskabet foretager løbende kreditvurderinger af sine kunder og forsøger derigennem at minimere risikoen for væsentlige tab.

Renterisici:

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Selskabet anvender renteswaps til delvis sikring af renteutviklingen på den langfristede gæld.

Miljøforhold

Det er selskabets politik, at der skal ske en miljømæssig forsvarlig driftsførelse. Miljøforholdene udgør en naturlig del af selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder. Selskabets aktivitet foregår primært i lande, hvor der ikke vurderes at være særlige problemer i relation til overholdelse af menneskerettigheder.

Ledelsesberetning

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet har på nuværende tidspunkt en repræsentation i det øverste ledelsesorgan bestående af 4 mænd og 2 kvinder. Denne fordeling anses som værende tilfredsstillende og forsøges opretholdt i fremtiden. I selskabets øvrige medarbejderpositioner tilstræbes en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer en omsætningsfremgang i det kommende regnskabsår. På baggrund af den vedholdende krise indenfor landbrugssektoren, forventer selskabet en indtjening i det kommende år på niveau med 2016/2017.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Mollerup Mølle 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.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden 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 finansiell post.

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler samt tab på debitorer.

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 indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab 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.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

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

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år 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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet 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.

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. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede 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 associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisation sværdi.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anvendt regnskabspraksis

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 afdragstiden foretaget af skrivning 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets 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

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningens fordeling på produktområder og geografiske segmenter ikke vist.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Nettoomsætning	1.101.030.650	1.060.962.371
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-966.482.061	-942.606.664
Andre eksterne omkostninger	-80.385.055	-67.099.848
Bruttoresultat	54.163.534	51.255.859
1 Personaleomkostninger	-33.249.225	-32.598.320
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-12.584.214	-10.785.077
Driftsresultat	8.330.095	7.872.462
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	783.967	535.703
Andre finansielle indtægter	6.176.237	6.037.766
2 Andre finansielle omkostninger	-1.881.493	-2.065.760
Resultat før skat	13.408.806	12.380.171
Skat af årets resultat	-2.571.269	-2.284.550
3 Årets resultat	10.837.537	10.095.621

Balance 31. oktober

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anlægsaktiver		
4 Grunde og bygninger	77.695.137	78.030.211
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31.512.816	33.169.100
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>109.207.953</u>	<u>111.199.311</u>
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.867.663	4.283.697
6 Andre værdipapirer og kapitalandele	9.708.136	7.898.521
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>14.575.799</u>	<u>12.182.218</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>123.783.752</u>	<u>123.381.529</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	136.555.716	105.021.337
Fremstillede varer og handelsvarer	41.603.025	38.301.022
Varebeholdninger i alt	<u>178.158.741</u>	<u>143.322.359</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	109.996.498	93.078.202
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.024.925	1.526.736
Andre tilgodehavender	7.588.020	65.000
Periodeafgrænsningsposter	319.149	175.000
Tilgodehavender i alt	<u>119.928.592</u>	<u>94.844.938</u>
Obligationer	3.770	2.948
Værdipapirer i alt	<u>3.770</u>	<u>2.948</u>
Likvide beholdninger	<u>1.259.395</u>	<u>7.081.990</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>299.350.498</u>	<u>245.252.235</u>
Aktiver i alt	<u>423.134.250</u>	<u>368.633.764</u>

Balance 31. oktober

Passiver	2017	2016
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital		
7 Virksomhedskapital	3.300.000	3.300.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.677.663	2.093.697
9 Overført resultat	176.154.962	167.782.393
Egenkapital i alt	<u>182.132.625</u>	<u>173.176.090</u>
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	6.655.850	7.907.144
Andre hensatte forpligtelser	3.412.320	0
Hensatte forpligtelser i alt	<u>10.068.170</u>	<u>7.907.144</u>
Gældsforpligtelser		
10 Gæld til realkreditinstitutter	17.934.203	21.659.560
11 Leasingforpligtelser	2.837.723	2.333.785
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>20.771.926</u>	<u>23.993.345</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	5.515.000	5.160.000
Gæld til pengeinstitutter	90.056.878	73.736.063
Modtagne forudbetalinger fra kunder	21.080.515	14.628.149
Leverandører af varer og tjenesteydelser	76.923.466	60.244.053
Selskabsskat	5.009.023	1.251.470
Anden gæld	11.576.647	8.537.450
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>210.161.529</u>	<u>163.557.185</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>230.933.455</u>	<u>187.550.530</u>
Passiver i alt	<u>423.134.250</u>	<u>368.633.764</u>
12 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
14 Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. november 2015	3.300.000	1.657.994	157.740.367	162.698.361
Resultatandel	0	435.703	9.659.918	10.095.621
Regulering renteswap til dagsværdi	0	0	-532.820	-532.820
Regulering afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	0	0	914.928	914.928
Egenkapital 1. november 2016	3.300.000	2.093.697	167.782.393	173.176.090
Resultatandel	0	583.966	10.253.571	10.837.537
Regulering renteswap til dagsværdi	0	0	526.245	526.245
Regulering afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	0	0	-2.407.247	-2.407.247
	3.300.000	2.677.663	176.154.962	182.132.625

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat	10.837.537	10.095.621
15 Reguleringer	9.394.787	8.185.287
16 Ændring i driftskapital	<u>-33.749.055</u>	<u>-3.580.359</u>
Pengestrømme fra drift for finansielle poster	-13.516.731	14.700.549
Renteindbetalinger og lignende	5.364.671	4.277.390
Renteudbetalinger og lignende	<u>-1.653.300</u>	<u>-2.015.760</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	-9.805.360	16.962.179
Betalt selskabsskat	<u>467.435</u>	<u>-910.541</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-9.337.925</u>	<u>16.051.638</u>
Køb af materielle anlægsaktiver	-10.195.873	-7.366.106
Salg af materielle anlægsaktiver	285.000	97.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	<u>200.000</u>	<u>100.000</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-9.710.873</u>	<u>-7.169.106</u>
Optagelse af langfristet gæld	2.479.000	0
Afdrag på langfristet gæld	<u>-5.573.612</u>	<u>-5.141.793</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-3.094.612</u>	<u>-5.141.793</u>
Ændring i likvider	-22.143.410	3.740.739
Likvider 1. november 2016	<u>-66.654.073</u>	<u>-70.394.812</u>
Likvider 31. oktober 2017	<u>-88.797.483</u>	<u>-66.654.073</u>
Likvider		
Likvide beholdninger	1.259.395	7.081.990
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-90.056.878</u>	<u>-73.736.063</u>
Likvider 31. oktober 2017	<u>-88.797.483</u>	<u>-66.654.073</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	28.614.536	27.974.721
Pensioner	4.205.847	4.165.731
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>428.842</u>	<u>457.868</u>
	<u>33.249.225</u>	<u>32.598.320</u>
Direktion og bestyrelse	<u>2.742.672</u>	<u>2.476.976</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>60</u>	<u>60</u>
2. Andre finansielle omkostninger		
Andre renteomkostninger	<u>1.881.493</u>	<u>2.065.760</u>
	<u>1.881.493</u>	<u>2.065.760</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	583.966	435.703
Overføres til overført resultat	<u>10.253.571</u>	<u>9.659.918</u>
Disponeret i alt	<u>10.837.537</u>	<u>10.095.621</u>

Noter
4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. november 2016	102.371.302	106.640.642
Tilgang	2.717.986	7.477.887
Afgang	<u>0</u>	<u>-1.139.120</u>
Kostpris 31. oktober 2017	<u>105.089.288</u>	<u>112.979.409</u>
Af- og nedskrivninger 1. november 2016	24.341.092	73.471.543
Årets afskrivninger	3.053.059	8.976.170
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-981.120</u>
Af- og nedskrivninger 31. oktober 2017	<u>27.394.151</u>	<u>81.466.593</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017	<u>77.695.137</u>	<u>31.512.816</u>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		<u>4.647.254</u>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2017	<u>53.558.000</u>	

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. november 2016	<u>2.190.000</u>	<u>2.190.000</u>
Kostpris 31. oktober 2017	<u>2.190.000</u>	<u>2.190.000</u>
Opskrivninger 1. november 2016	3.210.962	2.775.259
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	783.966	535.703
Udbytte	<u>-200.000</u>	<u>-100.000</u>
Opskrivninger 31. oktober 2017	<u>3.794.928</u>	<u>3.210.962</u>
Afskrivninger på goodwill 1. november 2016	<u>-1.117.265</u>	<u>-1.117.265</u>
Afskrivninger på goodwill 31. oktober 2017	<u>-1.117.265</u>	<u>-1.117.265</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017	<u>4.867.663</u>	<u>4.283.697</u>

Associerede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Nordvest Foder A/S	Vestervig, Danmark	50 %

Noter

	<u>31/10 2017</u>	<u>31/10 2016</u>
6. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. november 2016	3.022.176	3.022.176
Kostpris 31. oktober 2017	3.022.176	3.022.176
Opskrivninger 1. november 2016	4.876.345	3.117.234
Årets reguleringer	1.809.615	1.759.111
Opskrivninger 31. oktober 2017	6.685.960	4.876.345
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2017	9.708.136	7.898.521
7. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. november 2016	3.300.000	3.300.000
	3.300.000	3.300.000
8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. november 2016	2.093.697	1.657.994
Resultatandel	583.966	435.703
	2.677.663	2.093.697
9. Overført resultat		
Overført resultat 1. november 2016	167.782.393	157.740.367
Årets overførte overskud	10.253.571	9.659.918
Regulering renteswap til dagsværdi	526.245	-532.820
Regulering afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	-2.407.247	914.928
	176.154.962	167.782.393

Noter

	<u>31/10 2017</u>	<u>31/10 2016</u>
10. Gæld til realkreditinstitutter		
Realkreditinstitutter	21.869.203	25.812.753
Amortiserede låneomkostninger	0	-228.193
	<u>21.869.203</u>	<u>25.584.560</u>
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-3.935.000</u>	<u>-3.925.000</u>
	<u>17.934.203</u>	<u>21.659.560</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>6.970.000</u>	<u>8.370.000</u>
11. Leasingforpligtelser		
Leasingforpligtigelser	<u>4.417.723</u>	<u>3.568.785</u>
	4.417.723	3.568.785
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-1.580.000</u>	<u>-1.235.000</u>
	<u>2.837.723</u>	<u>2.333.785</u>
12. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
BRANDT, statsautoriseret revisionspartnerselskab	<u>489.310</u>	<u>507.125</u>
Revisionshonorar	279.640	288.420
Andre ydelser	<u>209.670</u>	<u>218.705</u>
	<u>489.310</u>	<u>507.125</u>
13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 21.869, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/10 2017 udgør t.kr. 77.695.		
Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.kr. 2.950, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger.		

Noter

14. Nærtstående parter
Øvrige nærtstående parter

 Nordvest Foder A/S Associeret virksomhed
Transaktioner

Samhandel med Nordvest Foder A/S sker på markedsmæssige vilkår.

15. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.902.229	10.408.446
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-783.967	-535.703
Andre finansielle indtægter	-6.176.237	-6.037.766
Andre finansielle omkostninger	1.881.493	2.065.760
Skat af årets resultat	2.571.269	2.284.550
	<u>9.394.787</u>	<u>8.185.287</u>

16. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-34.836.382	12.677.094
Ændring i tilgodehavender	-25.083.654	-8.965.102
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	26.170.981	-7.292.351
	<u>-33.749.055</u>	<u>-3.580.359</u>