

Valsemøllen af 1899 A/S
CVR-nr. 14996613
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	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015	14
Balance pr. 31.12.2015	15
Egenkapitalopgørelse for 2015	17
Pengestrømsopgørelse for 2015	18
Noter	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Valsemøllen af 1899 A/S

Havnegade 58

6700 Esbjerg

CVR-nr.: 14996613

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 76103300

Hjemmeside: www.valsemollen.dk

E-mail: info@valsemollen.dk

Bestyrelse

Direktør Henning Uth, formand

Ingeniør Leif Abdon

Cand.jur. Rolf Abdon

Direktør Philip Abdon

Direktion

Niels Brinch-Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Frodesgade 125

Postboks 200

6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Valsemøllen af 1899 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og 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

Niels Brinch-Nielsen

Bestyrelse

Direktør Henning Uth
formand

Ingeniør Leif Abdon

Cand.jur. Rolf Abdon

Direktør Philip Abdon

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Valsemøllen af 1899 A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Valsemøllen af 1899 A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

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	513.133	510.641	526.585	518.687	532.631
Bruttoresultat	82.539	85.681	69.823	68.073	69.810
Driftsresultat	18.666	25.590	16.030	18.381	21.004
Resultat af finansielle poster	2.891	262	(470)	(1.390)	(646)
Årets resultat	17.886	19.821	13.112	12.993	15.384
Samlede aktiver	264.222	258.734	225.245	226.254	215.953
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.420	20.344	10.161	15.981	9.890
Egenkapital	139.381	136.386	121.059	104.228	108.102
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	16,1	16,8	13,3	13,1	13,1
Nettomargin (%)	3,5	3,9	2,5	2,5	2,9
Egenkapitalens forrentning (%)	13,0	15,4	11,6	12,2	13,8
Soliditetsgrad (%)	52,8	52,7	53,7	46,1	50,1

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Valsemøllen producerer og markedsfører bageri- og husholdningsmel samt færdige melblandinger og morgenmadsprodukter.

Virksomhedens vigtigste marked er ligesom tidligere Danmark. Mindre kvantiteter afsættes til eksport.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2015 blev resultatmæssigt tilfredsstillende. Årets resultat blev et overskud efter skat på 17.886 t.kr. mod et overskud året før på 19.821 t.kr. Omsætningen er steget fra 510.641 t.kr. til 513.133 t.kr.

Egenkapitalen udgør 139.381 t.kr. pr. 31.12.2015.

Investeringer i anlægsaktiver

Der blev i 2015 investeret 15.420 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 20.344 t.kr. året før.

Selskabet har påbegyndt opførsel af lagerhal på lejet grund, og byggeriet skal overdrages til datterselskab i 2016.

Der forventes et lignende investeringsniveau i det kommende år.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Året er forløbet som forventet med hensyn til omsætningen. Resultat af primær drift blev som forventet.

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 selskabets 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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Der foretages en løbende markedstilpasning af varesortiment.

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 realiseringen af de beskrevne politikker og principper for samfundsansvar.

Redegørelse for mangfoldighed

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

www.valsemollen.dk/mangfoldighed

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernforhold

Valsemøllen af 1899 A/S indgår i koncernregnskabet for Esbjerg Havnesilo A/S, Esbjerg.

Valsemøllen af 1899 A/S er moderselskab for følgende tilknyttede og associerede virksomheder:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Tilknyttede virksomheder:		
IGOS A/S	Høje Taastrup	100,0%
Inter Byg, Esbjerg ApS	Esbjerg	100,0%

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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 omkostninger.

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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab medtages i resultatopgørelsen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Resultatopgørelsen

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.

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 lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

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 aktiver 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Selskabet 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).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Bygninger på lejet grund	Lejeperioden
Andre bygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles 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.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets 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.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Afskrivningsperioden for koncerngoodwill udgør 5 år.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg måles til kostpris, og vedrører tilbygning som ved færdiggørelse sælges til datterselskabet.

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, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløse som aktuel skat. Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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 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 virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.

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

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

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		513.133	510.641
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(387.440)	(386.717)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(43.154)</u>	<u>(38.243)</u>
Bruttoresultat		82.539	85.681
Personaleomkostninger	1	(53.080)	(49.910)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(10.793)</u>	<u>(10.181)</u>
Driftsresultat		18.666	25.590
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.528	2.073
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	39
Andre finansielle indtægter	4	492	236
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(2.129)</u>	<u>(2.086)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		21.557	25.852
Skat af ordinært resultat	6	<u>(3.671)</u>	<u>(6.031)</u>
Årets resultat		<u>17.886</u>	<u>19.821</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.529	2.146
Overført resultat		<u>13.357</u>	<u>7.675</u>
		<u>17.886</u>	<u>19.821</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		46.332	44.531
Produktionsanlæg og maskiner		63.879	48.768
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.563	15.756
Materielle anlægsaktiver	7	<u>114.774</u>	<u>109.055</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		33.380	28.735
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>33.380</u>	<u>28.735</u>
Anlægsaktiver		<u>148.154</u>	<u>137.790</u>
Råvarer og hjælpematerialer		29.354	34.600
Fremstillede varer og handelsvarer		13.361	15.028
Aktiver bestemt for salg		16.735	0
Varebeholdninger		<u>59.450</u>	<u>49.628</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.081	45.736
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.772	5.501
Andre tilgodehavender		722	6.149
Tilgodehavende selskabsskat		387	953
Periodeafgrænsningsposter	9	373	321
Tilgodehavender		<u>53.335</u>	<u>58.660</u>
Likvide beholdninger		<u>3.283</u>	<u>12.656</u>
Omsætningsaktiver		<u>116.068</u>	<u>120.944</u>
Aktiver		<u><u>264.222</u></u>	<u><u>258.734</u></u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.392	7.747
Overført overskud eller underskud		121.989	113.639
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>10.000</u>
Egenkapital		<u>139.381</u>	<u>136.386</u>
Udskudt skat	11	<u>8.717</u>	<u>7.794</u>
Hensatte forpligtelser		<u>8.717</u>	<u>7.794</u>
Gæld til realkreditinstitutter		32.295	35.064
Bankgæld		<u>10.750</u>	<u>11.750</u>
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>43.045</u>	<u>46.814</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	3.744	4.217
Bankgæld		3.930	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.037	33.178
Gæld til tilknyttede virksomheder		744	930
Anden gæld		<u>25.624</u>	<u>29.415</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>73.079</u>	<u>67.740</u>
Gældsforpligtelser		<u>116.124</u>	<u>114.554</u>
Passiver		<u>264.222</u>	<u>258.734</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Koncernforhold	16		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	5.000	7.747	113.639	10.000	136.386
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000)	(10.000)
Valutakursreguleringer	0	116	0	0	116
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(6.550)	0	(6.550)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	1.543	0	1.543
Årets resultat	0	4.529	13.357	0	17.886
Egenkapital ultimo	5.000	12.392	121.989	0	139.381

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		18.666	25.595
Af- og nedskrivninger		9.701	10.181
Ændring i arbejdskapital	13	<u>(9.730)</u>	<u>(4.567)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.637	31.209
Modtagne finansielle indtægter		492	236
Betalte finansielle omkostninger		(2.128)	(2.091)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(642)</u>	<u>(6.939)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		16.359	22.415
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(15.420)	(20.344)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	110
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>177</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(15.420)	(20.057)
Optagelse af lån		0	16.080
Afdrag på lån mv.		(4.242)	(3.445)
Udbetalt udbytte		<u>(10.000)</u>	<u>(6.500)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(14.242)	6.135
Ændring i likvider		(13.303)	8.493
Likvider primo		<u>12.656</u>	<u>4.163</u>
Likvider ultimo		<u>(647)</u>	<u>12.656</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.283	12.656
Kortfristet gæld til banker		<u>(3.930)</u>	<u>0</u>
Likvider ultimo		<u>(647)</u>	<u>12.656</u>

Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og løn	49.434	46.466
Pensioner	3.246	3.040
Andre omkostninger til social sikring	400	404
	53.080	49.910
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	108	102
	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.	Ledelses- vederlag 2014 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.228	4.716
	4.228	4.716
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.793	10.232
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(51)
	10.793	10.181
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	133	133
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	9
Skatterådgivning	20	20
Andre ydelser	128	78
	290	240
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	127	28
Renteindtægter i øvrigt	4	1
Valutakursreguleringer	361	207
	492	236

Noter

	2015	2014	
	t.kr.	t.kr.	
5. Andre finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2	0	
Renteomkostninger i øvrigt	1.738	1.688	
Valutakursreguleringer	378	65	
Øvrige finansielle omkostninger	11	333	
	2.129	2.086	
	2015	2014	
	t.kr.	t.kr.	
6. Skat af ordinært resultat			
Aktuel skat	1.203	6.261	
Ændring af udskudt skat	2.468	(230)	
	3.671	6.031	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	108.879	204.577	15.756
Overførsler	2.665	13.015	(15.680)
Tilgange	1.635	9.298	4.487
Afgange	0	(154)	0
Kostpris ultimo	113.179	226.736	4.563
Af- og nedskrivninger primo	(64.348)	(155.809)	0
Årets afskrivninger	(2.499)	(7.203)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	155	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(66.847)	(162.857)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	46.332	63.879	4.563

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	20.988
Kostpris ultimo	20.988
Opskrivninger primo	7.747
Afskrivninger på goodwill	(1.365)
Andel af årets resultat	5.894
Andre reguleringer	116
Opskrivninger ultimo	12.392
Regnskabsmæssig værdi ultimo	33.380

Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015 1.917 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Dattervirksomheder:			
Igos A/S	Høje Taastrup	A/S	100,00
Inter Byg, Esbjerg ApS	Esbjerg	ApS	100,00

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi t.kr.
10. Virksomhedskapital			
Aktier	30	100.000,00	3.000
Aktier	196	10.000,00	1.960
Aktier	40	1.000,00	40
	266		5.000

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
11. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	8.780	7.833
Varebeholdninger	(40)	(25)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(23)	(14)
	<u>8.717</u>	<u>7.794</u>

	<u>Forfald in-</u> <u>den 12 må-</u> <u>neder</u> <u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>Forfald in-</u> <u>den 12 må-</u> <u>neder</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Forfald efter</u> <u>12 måneder</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>
12. Langfristede gældsfor- pligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.701	2.744	32.295	21.664
Bankgæld	1.000	1.000	10.750	6.750
Anden gæld optaget ved udstedel-				
se af obligationer	516	0	0	0
	<u>4.217</u>	<u>3.744</u>	<u>43.045</u>	<u>28.414</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(9.822)	(6.675)
Ændring i tilgodehavender	4.759	(4.353)
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.667)	6.461
	<u>(9.730)</u>	<u>(4.567)</u>

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger

Prioritetsgæld med restgæld 35.039 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 46.332 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.

Noter

Kautionsforpligtelser mv.

Der er afgivet selvskylderner kaudion på 7.955 t.kr. vedr. Bjørnekulla Food AB og 8.800 t.kr. vedr. IGOS A/S.

Den samlede bankgæld udgør 8.205 t.kr. vedr. Bjørnekulla Food AB og 2.676 t.kr. vedr. IGOS A/S.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

Eventualforpligtelser

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Esbjerg Havnesilo A/S. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Leasingforpligtelser

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

Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med en årlig udgift på 252 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

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.

Renteswap vedrørende fremtidig rente udgør pr. 31.12.2015, 6.089 t.kr. imod 7.012 t.kr. pr. 31.12.2014. Restgælden udgør 20.311 t.kr.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Valsemøllen af 1899 A/S:

- Esbjerg Havnesilo A/S, Esbjerg
- S. Abdon Holding BV, Holland

16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Esbjerg Havnesilo A/S, Esbjerg