

Valsemøllen af 1899 A/S

CVR-nr. 14996613

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.05.2015

Dirigent

Navn: Eigil Braagaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2014	14
Balance pr. 31.12.2014	15
Egenkapitalopgørelse for 2014	17
Pengestrømsopgørelse for 2014	18
Noter	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Valsemøllen af 1899 A/S
Havnegade 58
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 14996613
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

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
6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 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. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 28.04.2015

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 01.01.2014 - 31.12.2014, 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. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Esbjerg, den 28.04.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan T. Toustrup
statsautoriseret revisor

John L. Christiansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014	2013	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	510.641	526.585	518.687	532.631	428.324
Bruttoresultat	85.686	69.823	68.073	69.810	65.221
Driftsresultat	25.595	16.030	18.381	21.004	17.341
Resultat af finansielle poster	257	(470)	(1.390)	(646)	5.531
Årets resultat	19.821	13.112	12.993	15.384	17.453
Samlede aktiver	258.735	225.245	226.254	215.953	209.037
Investeringer i materielle anlægsaktiver	20.344	10.161	15.981	9.890	16.308
Egenkapital	136.388	121.059	104.228	108.102	115.438
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	16,8	13,3	13,1	13,1	15,2
Nettomargin (%)	3,9	2,5	2,5	2,9	4,1
Egenkapitalens forrentning (%)	15,4	11,6	12,2	13,8	17,2
Soliditetsgrad (%)	52,7	53,7	46,1	50,1	55,2

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 2014 blev resultatmæssigt tilfredsstillende. Årets resultat blev et overskud efter skat på 19.821 t.kr. mod et overskud året før på 13.112 t.kr. Omsætningen er faldet fra 526.585 t.kr. til 510.641 t.kr.

Egenkapitalen udgør 136.388 t.kr. pr. 31.12.2014.

Investeringer i anlægsaktiver

Der blev i 2014 investeret 20.268 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 10.161 t.kr. året før.

Der forventes et ligende 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 bedre end forventet.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer for året 2015 et større aktivitetsniveau, en lidt større omsætning og et resultat af primær drift på et lidt mindre niveau end i 2014.

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Der foretages en løbende markedstilpasning af varesortiment.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

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

www.valsemollen.dk/samfundsansvar

Der foretages ikke løbende målinger på 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.

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	20-50 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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede 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, forholdsmæssige interne 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 goodwill henholdsvis negativ goodwill.

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

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Afskrivningsperioden for goodwill udgør 5 år.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 proventuet 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

Leasingydelse 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning		510.641	526.585
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(386.717)	(420.453)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(38.238)</u>	<u>(36.309)</u>
Bruttoresultat		85.686	69.823
Personaleomkostninger	1	(49.910)	(44.025)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(10.181)</u>	<u>(9.768)</u>
Driftsresultat		25.595	16.030
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.073	1.769
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		39	(73)
Andre finansielle indtægter	4	236	283
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(2.091)</u>	<u>(2.449)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		25.852	15.560
Skat af ordinært resultat	6	<u>(6.031)</u>	<u>(2.448)</u>
Årets resultat		<u>19.821</u>	<u>13.112</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		10.000	6.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.146	1.697
Overført resultat		<u>7.675</u>	<u>4.915</u>
		<u>19.821</u>	<u>13.112</u>

Balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		44.531	46.756
Produktionsanlæg og maskiner		48.768	48.943
Materielle anlægsaktiver under udførelse		15.756	2.224
Materielle anlægsaktiver	7	<u>109.055</u>	<u>97.923</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28.735	26.662
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	177
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>28.735</u>	<u>26.839</u>
Anlægsaktiver		<u>137.790</u>	<u>124.762</u>
Råvarer og hjælpematerialer		34.600	28.520
Fremstillede varer og handelsvarer		15.028	14.433
Varebeholdninger		<u>49.628</u>	<u>42.953</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		45.737	49.163
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.501	264
Andre tilgodehavender		6.149	3.380
Tilgodehavende selskabsskat		953	272
Periodeafgrænsningsposter	9	321	270
Tilgodehavender		<u>58.661</u>	<u>53.349</u>
Likvide beholdninger		<u>12.656</u>	<u>4.181</u>
Omsætningsaktiver		<u>120.945</u>	<u>100.483</u>
Aktiver		<u><u>258.735</u></u>	<u><u>225.245</u></u>

Balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	5.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.747	5.601
Overført overskud eller underskud		113.641	103.958
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>10.000</u>	<u>6.500</u>
Egenkapital		<u>136.388</u>	<u>121.059</u>
Udskudt skat	11	<u>7.794</u>	<u>7.348</u>
Hensatte forpligtelser		<u>7.794</u>	<u>7.348</u>
Gæld til realkreditinstitutter		35.064	21.832
Bankgæld		11.750	12.750
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer		<u>0</u>	<u>516</u>
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>46.814</u>	<u>35.098</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	4.217	3.298
Bankgæld		0	18
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.178	29.568
Gæld til tilknyttede virksomheder		930	4.876
Anden gæld		<u>29.414</u>	<u>23.980</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>67.739</u>	<u>61.740</u>
Gældsforpligtelser		<u>114.553</u>	<u>96.838</u>
Passiver		<u>258.735</u>	<u>225.245</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15		
Ejerforhold	16		
Koncernforhold	17		

Egenkapitalopgørelse for 2014

	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	5.601	103.958	6.500	121.059
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.500)	(6.500)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	2.681	0	2.681
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(673)	0	(673)
Årets resultat	0	2.146	7.675	10.000	19.821
Egenkapital ultimo	5.000	7.747	113.641	10.000	136.388

Pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		25.595	16.030
Af- og nedskrivninger		10.181	8.615
Ændring i arbejdskapital	13	<u>(4.567)</u>	<u>3.835</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		31.209	28.480
Modtagne finansielle indtægter		236	283
Betalte finansielle omkostninger		(2.091)	(2.448)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(6.939)</u>	<u>(652)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		22.415	25.663
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(20.344)	(10.161)
Salg af materielle anlægsaktiver		110	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>177</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(20.057)	(10.161)
Optagelse af lån		16.080	0
Afdrag på lån mv.		(3.445)	(3.552)
Udbetalt udbytte		<u>(6.500)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		6.135	(3.552)
Ændring i likvider		8.493	11.950
Likvider primo		<u>4.163</u>	<u>(7.769)</u>
Likvider ultimo		<u>12.656</u>	<u>4.181</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		<u>12.656</u>	<u>4.181</u>
Likvider ultimo		<u>12.656</u>	<u>4.181</u>

Noter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og løn	46.466	40.909
Pensioner	3.040	2.722
Andre omkostninger til social sikring	404	394
	49.910	44.025
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	102	94
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.716	3.436
	4.716	3.436
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.232	9.768
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(51)	0
	10.181	9.768
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	133	133
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	9
Skatterådgivning	20	20
Andre ydelser	78	78
	240	240
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	28	3
Renteindtægter i øvrigt	1	1
Valutakursreguleringer	207	279
	236	283

Noter

	2014	2013	
	t.kr.	t.kr.	
5. Andre finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	25	
Renteomkostninger i øvrigt	1.688	2.054	
Valutakursreguleringer	65	318	
Øvrige finansielle omkostninger	338	52	
	2.091	2.449	
	2014	2013	
	t.kr.	t.kr.	
6. Skat af ordinært resultat			
Aktuel skat	6.261	2.743	
Ændring af udskudt skat	(230)	706	
Regulering vedrørende tidligere år	0	1	
Effekt af ændrede skattesatser	0	(1.002)	
	6.031	2.448	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	108.608	198.396	2.224
Overførsler	186	1.962	(2.148)
Tilgange	85	4.579	15.680
Afgange	0	(360)	0
Kostpris ultimo	108.879	204.577	15.756
Af- og nedskrivninger primo	(61.852)	(149.453)	0
Årets afskrivninger	(2.496)	(6.657)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	301	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(64.348)	(155.809)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.531	48.768	15.756

Noter

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksom- heder t.kr.	Kapitalan- dele i asso- cierede virksom- heder t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	20.988	250
Afgange	0	(250)
Kostpris ultimo	20.988	0
Opskrivninger primo	5.674	(73)
Afskrivninger på goodwill	(1.365)	0
Andel af årets resultat	3.438	0
Tilbageførsel af opskrivninger	0	73
Opskrivninger ultimo	7.747	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.735	0

Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014 3.282 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

Noter

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
11. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	7.833	7.333
Varebeholdninger	(25)	(13)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(14)	28
	7.794	7.348

	Forfald in-	Forfald in-	Forfald efter	Restgæld
	den 12 må-	den 12 må-	12 måneder	efter 5 år
	neder	neder	2014	2014
	2013	2014	t.kr.	t.kr.
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
12. Langfristede gældsfor-				
pligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.824	2.701	35.064	24.113
Bankgæld	1.000	1.000	11.750	7.750
Anden gæld optaget ved udstedel-				
se af obligationer	474	516	0	0
	3.298	4.217	46.814	31.863

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(6.675)	(581)
Ændring i tilgodehavender	(4.353)	526
Ændring i leverandørgæld mv.	6.461	3.890
	(4.567)	3.835

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger

Prioritetsgæld med restgæld 37.765 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 44.531 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende tekniske anlæg og maskiner.

Kautionsforpligtelser mv.

Garantiforpligtelser andrager 700 t.kr.

Noter

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 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber.

Leasingforpligtelser

For årene indtil 2018 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leje af biler. Leasingaftalerne er indgået for min. 3-4 år med faste leasingydelser. De samlede fremtidige leasingydelser udgør årligt 832 t.kr.

Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med en årlig udgift på 665 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Finansielle instrumenter

Råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb udgør pr. 31.12.2014, 5.726 t.kr. imod 1.464 t.kr. 31.12.2013. Den kontraktmæssige værdi udgør 14.085 t.kr.

Renteswap vedrørende fremtidig rente udgør pr. 31.12.2014, 7.012 t.kr. imod 5.531 t.kr. pr. 31.12.2013. Markedsværdien udgør 21.455 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. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Esbjerg Havnesilo A/S, Esbjerg

17. Koncernforhold

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

Esbjerg Havnesilo A/S