

Edison Park 4
DK-6715 Esbjerg N

Tlf. 76 11 44 00
Fax 76 11 44 01

www.martinsen.dk

CVR-nr. 32 28 52 01

Valsemøllen af 1899 A/S
Havnegade 58, 6700 Esbjerg

Årsrapport for
2017

CVR-nr. 14 99 66 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2018.



Christian Lind Johansen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal
- 7 Ledelsesberetning

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

- 9 Resultatopgørelse
- 10 Balance
- 12 Egenkapitalopgørelse
- 13 Pengestrømsopgørelse
- 14 Noter
- 24 Anvendt regnskabspraksis

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Valsemøllen af 1899 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. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

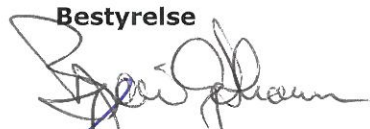
Esbjerg, den 23. februar 2018

Direktion



Niels Brinch-Nielsen

Bestyrelse



Bjørn Inge Gjethammer
Formand



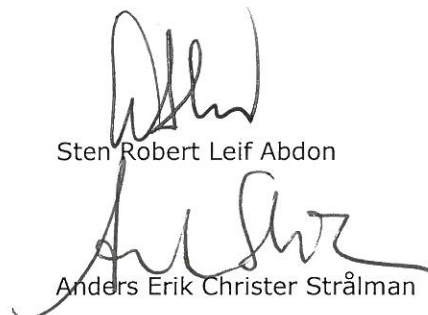
Terje Ramm



Sten Philip Erik Abdon



Bente Abrahamsen



Sten Robert Leif Abdon



Anders Erik Christer Strålmán

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Valsemøllen af 1899 A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Valsemøllen af 1899 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Esbjerg, den 23. februar 2018

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 28 52 01



Lars Æbelø-Nielsen
statsautoriseret revisor



Mikkel Boeck Eisgart
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Valsemøllen af 1899 A/S Havnegade 58 6700 Esbjerg Telefon: 7610 3300 Telefax: 7610 3301 Hjemmeside: http://www.valsemollen.dk/ E-mail: Info@valsemollen.dk CVR-nr.: 14 99 66 13 Hjemsted: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Bjørn Inge Gjethammer, Formand Sten Philip Erik Abdon Sten Robert Leif Abdon Terje Ramm Bente Abrahamsen Anders Erik Christer Strålman
Direktion	Niels Brinch-Nielsen
Revision	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N
Modervirksomhed	Esbjerg Havnesilo A/S
Dattervirksomhed	Inter Byg, Esbjerg ApS, Esbjerg

Hovedtal og nøgletal

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	537.258	542.800	513.133	510.641	526.585
Bruttoresultat	93.016	86.841	81.449	84.602	68.669
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	36.397	31.005	28.369	35.771	25.798
Finansielle poster, netto	-1.892	-134	2.891	262	-470
Resultat før skat (EBT)	23.334	20.459	21.557	25.852	15.560
Årets resultat	18.024	16.367	17.886	19.821	13.112
Balance:					
Balancesum	270.122	266.957	264.221	258.734	225.245
Investeringer i materielle anlægsaktiver	19.598	18.062	15.420	20.344	10.161
Egenkapital	129.204	119.511	139.380	136.386	121.059
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	17,3	16,0	15,9	16,6	13,0
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	6,8	5,7	5,5	7,0	4,9
Soliditetsgrad	47,8	44,8	52,8	52,7	53,7
Egenkapitalforrentning	14,5	12,6	13,0	15,4	11,6

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

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Årets nettoomsætning udgør 537.258 t.kr. mod 542.800 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 18.024 t.kr. mod 16.367 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2016 forventede en omsætning for 2017 på samme niveau og et resultat af primær drift på samme niveau. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af normale drifts- og investeringsaktiviteter.

Egenkapitalen udgør 129.204 t.kr. pr. 31.12.2017.

Selskabets likvider er i 2017 steget med 13.499 t.kr., nemlig fra -24.570 t.kr. til -11.071 t.kr.

Investeringer:

Der blev i 2017 investeret 19.598 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 18.062 t.kr. året før. Der forventes et øget investeringsniveau i det kommende år.

Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Udviklingen i kornpriserne herunder de økologiske priser kan påvirke forventningerne. Prisisici forsøges i videst muligt omfang reduceret ved brug af finansielle kontrakter.

Miljøforhold

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 varesortimentet.

Ledelsesberetning

Der finder løbende en omfattende udviklingsaktivitet sted på nye og ændrede produkter. Udviklingen sker i vid udstrækning i samarbejde med selskabets kunder. Udviklingen foretages både under egne varemærker og privat labels. Selskabets har valgt at lade omkostninger til udviklingsaktiviteter afholde over den løbende drift.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer for året 2018 et uændret aktivitetsniveau, en omsætning på samme niveau og et resultat af primær drift på samme niveau som i 2017.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har politikker og principper for samfundsansvar. Selskabet har udarbejdet en beskrivelse (CSR-politik), som fremgår af selskabets hjemmeside:

<http://www.valsemollen.dk/da/csr>

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

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

<http://www.valsemollen.dk/da/mangfoldighed-og-konsfordeling>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2 Nettoomsætning	537.258	542.800
Andre driftsindtægter	628	1.141
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-399.681	-410.473
Andre eksterne omkostninger	-45.189	-46.627
Bruttoresultat	93.016	86.841
3 Personaleomkostninger	-56.619	-55.836
4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-11.171	-10.412
Driftsresultat	25.226	20.593
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-298	1.676
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	331	332
Andre finansielle indtægter	187	83
5 Øvrige finansielle omkostninger	-2.112	-2.225
Resultat før skat	23.334	20.459
6 Skat af årets resultat	-5.310	-4.092
7 Årets resultat	18.024	16.367

Balance 31. december

Aktiver		2017	2016
Note		t.kr.	t.kr.
Anlægsaktiver			
8	Grunde og bygninger	44.051	45.002
9	Produktionsanlæg og maskiner	70.404	71.977
10	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	15.956	5.184
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>130.411</u>	<u>122.163</u>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	606	909
12	Deposita	568	568
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.174</u>	<u>1.477</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>131.585</u>	<u>123.640</u>
Omsætningsaktiver			
	Råvarer og hjælpematerialer	31.661	35.761
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.876	17.458
	Varebeholdninger i alt	<u>48.537</u>	<u>53.219</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	71.013	66.761
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.549	18.620
	Andre tilgodehavender	31	774
	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	3.556	32
13	Periodeafgrænsningsposter	1.563	344
	Tilgodehavender i alt	<u>85.712</u>	<u>86.531</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.288</u>	<u>3.567</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>138.537</u>	<u>143.317</u>
	Aktiver i alt	<u>270.122</u>	<u>266.957</u>

Balance 31. december

Passiver		2017	2016
Note		t.kr.	t.kr.
Egenkapital			
14	Virksomhedskapital	5.000	5.000
16	Overført resultat	110.204	109.511
17	Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.000	5.000
	Egenkapital i alt	129.204	119.511
Hensatte forpligtelser			
18	Hensættelser til udskudt skat	8.788	7.832
	Hensatte forpligtelser i alt	8.788	7.832
Gældsforpligtelser			
	Gæld til realkreditinstitutter	26.706	29.533
	Gæld til pengeinstitutter	8.750	9.750
	Leasingforpligtelser	3.772	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	39.228	39.283
19	Gældsforpligtelser	3.807	3.758
	Gæld til pengeinstitutter	15.359	28.137
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.113	39.283
	Selskabsskat	3.415	3.521
	Anden gæld	31.208	25.632
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	92.902	100.331
	Gældsforpligtelser i alt	132.130	139.614
	Passiver i alt	270.122	266.957

1 Efterfølgende begivenheder**20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****21 Eventualposter****22 Finansielle risici****23 Nærtstående parter**

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	5.000	12.392	121.988	0	139.380
Resultatandel	0	-12.242	-15.391	5.000	-22.633
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-39.000	0	-39.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	39.000	0	39.000
Valutakursreguleringer	0	-150	0	0	-150
Sikringstransaktioner	0	0	1.456	0	1.456
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	0	-437	0	-437
Korrektion hensættelse til udskudt skat	0	0	1.895	0	1.895
Egenkapital 1. januar 2017	5.000	0	109.511	5.000	119.511
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Resultatandel	0	0	4.024	14.000	18.024
Sikringstransaktioner	0	0	-4.270	0	-4.270
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	0	939	0	939
	5.000	0	110.204	14.000	129.204

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat	18.024	16.367
24 Reguleringer	14.108	16.094
25 Ændring i driftskapital	10.907	-28.411
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	43.039	4.050
Renteindbetalinger og lignende	10	8
Renteudbetalinger og lignende	-2.112	-2.225
Pengestrøm fra ordinær drift	40.937	1.833
Betalt selskabsskat	-3.521	386
Pengestrømme fra driftsaktivitet	37.416	2.219
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.598	-18.062
Salg af materielle anlægsaktiver	23	261
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	34.000
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	331	332
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	155	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-19.089	16.531
Optagelse af langfristet gæld	3.772	0
Afdrag på langfristet gæld	-3.778	-3.748
Betalt udbytte	-5.000	-39.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.006	-42.748
Ændring i likvider	13.321	-23.998
Likvider 1. januar 2017	-24.569	-647
Valutakursreguleringer (likvider)	177	75
Likvider 31. december 2017	-11.071	-24.570
Likvider		
Likvide beholdninger	4.288	3.567
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-15.359	-28.137
Likvider 31. december 2017	-11.071	-24.570

Noter

1. Efterfølgende begivenheder

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

2. Nettoomsætning Segmentoplysninger

	Danmark	EU-lande og øvrige udland	I alt
Geografisk - sekundært segment	517.182	20.076	537.258

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.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	52.582	51.985
Pensioner	3.622	3.437
Andre omkostninger til social sikring	415	414
	56.619	55.836
Direktion og bestyrelse	5.503	4.551
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	113	114
4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivning på bygninger	2.670	2.633
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	8.524	7.906
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-23	-127
	11.171	10.412
5. Øvrige finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	2.112	2.225
	2.112	2.225

Noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	4.354	3.082
Årets regulering af udskudt skat	956	1.010
	5.310	4.092
7. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	39.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-12.242
Udbytte for regnskabsåret	14.000	5.000
Overføres til overført resultat	4.024	0
Disponeret fra overført resultat	0	-15.391
Disponeret i alt	18.024	16.367
	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
8. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2017	114.482	113.179
Tilgang i årets løb	955	1.303
Afgang i årets løb	-111	0
Overførsler	764	0
Kostpris 31. december 2017	116.090	114.482
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-69.480	-66.847
Årets afskrivninger	-2.670	-2.633
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	111	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-72.039	-69.480
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	44.051	45.002

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
9. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar 2017	239.593	226.736
Tilgang i årets løb	4.598	2.390
Afgang i årets løb	-30.621	-3.281
Overførsler	2.508	13.748
Kostpris 31. december 2017	216.078	239.593
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-167.616	-162.857
Årets afskrivninger	-8.524	-7.906
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	30.621	3.147
Korrektion af nedskrivning primo	-155	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-145.674	-167.616
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	70.404	71.977
10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2017	5.184	4.563
Tilgang i årets løb	14.044	14.369
Overførsler	-3.272	-13.748
Kostpris 31. december 2017	15.956	5.184
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	15.956	5.184
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	3.772	0

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	4.081	20.988
Overførsler	0	2.831
Afgang i årets løb	0	-19.738
Kostpris 31. december 2017	4.081	4.081
Opskrivninger 1. januar 2017	342	12.392
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	250	3.311
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-2.831
Årets tilbageførsler på afgang	0	-14.713
Andre reguleringer	0	3.024
Andre reguleringer	0	-839
Opskrivninger 31. december 2017	592	344
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017	-3.516	-4.903
Årets afskrivninger på goodwill	-551	-1.181
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	2.568
Afskrivninger på goodwill 31. december 2017	-4.067	-3.516
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	606	909
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	551
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Inter Byg, Esbjerg ApS	Esbjerg	100 %
12. Deposita		
Kostpris 1. januar 2017	568	568
Kostpris 31. december 2017	568	568
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	568	568
13. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte omkostninger	1.563	344
	1.563	344

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
14. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2017	5.000	5.000
	5.000	5.000
<p>Aktiekapitalen består af 5.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.</p>		
15. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2017	0	12.392
Resultatandel	0	-12.242
Valutakursreguleringer	0	-150
	0	0
16. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2017	109.511	121.988
Korrektion hensættelse til udskudt skat	0	1.895
Årets overførte overskud eller underskud	4.024	-15.391
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-39.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	39.000
Sikringstransaktioner	-4.270	1.456
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	939	-437
	110.204	109.511
17. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte 1. januar 2017	5.000	0
Udloddet udbytte	-5.000	0
Udbytte for regnskabsåret	14.000	5.000
	14.000	5.000

Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
18. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017	7.832	6.822
Udskudt skat af årets resultat	956	1.010
	8.788	7.832
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	8.517	7.871
Omsætningsaktiver	329	25
Gældsforpligtelser	-58	-64
	8.788	7.832

19. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.	Gæld i alt 31/12 2017 t.kr.	Gæld i alt 31/12 2016 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	2.807	17.457	29.513	32.291
Gæld til pengeinstitutter	1.000	4.750	9.750	10.750
Leasingforpligtelser	0	3.772	3.772	0
	3.807	25.979	43.035	43.041

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 29.513 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 44.050 t.kr. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Noter

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Selskabet har deponeret skadesløshedsbrev på 15.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrev giver pant i ovenstående grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 44.050 t.kr., samt materielle anlægsaktiver, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for alt mellemværende mellem Valsemøllen af 1899 A/S og Nykredit er pantsat bankkonto med værdi på 2.531 t.kr.

Til sikkerhed for alt mellemværende mellem Valsemøllen af 1899 A/S og Sydbank har Sydbank transport i fakturaer til udvalgte debitorer. Debitorernes værdi pr. 31.12.2017 udgør 26.632 t.kr.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

21. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået finansielle leasingaftaler med en max. ramme på 13.300 tkr. til anskaffelse af produktionsanlæg og maskiner, som leveres og installeres i løbet af 2018. Forudbetalinger pr. 31. december 2017 på 3.722 tkr. er indregnet under materielle anlægsaktiver under udførelse. Leasingaftalerne har en restløbetid på 126 måneder.

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.045 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 5-39 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.007 t.kr.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på trucks med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 202 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på ca. 66 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.111 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomheds realkreditgæld. Der er afgivet selvskyldner kaution vedr. Inter Byg, Esbjerg ApS. Den samlede realkreditgæld udgør pr. 31. december 2017 i alt 19.400 t.kr.

Noter

21. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Lejeforpligtelser:

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med en årlig udgift på 258 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med tilknyttet virksomhed med en årlig udgift på 1.978 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst pr. 1. juli 2018.

Selskabet har indgået lejekontrakt med Esbjerg Havn, der kan opsiges med 3 måneders varsel. Den samlede årlige leje udgør 565 t.kr.

Reetableringsforpligtelse:

Selskabets bygninger er opført på lejet grund. Lejeaftalen kan fra selskabets side opsiges med 3 måneders varsel. Lejeaftalen med Esbjerg Havn udløber i år 2041. Ved eventuel fraflytning af bygningen er selskabet forpligtet til at nedrive bygninger og retablere arealerne, såfremt bygninger ikke kan sælges til en af Esbjerg Havn godkendt køber. Der er ikke i regnskabet hensat til sådanne eventuelle forpligtelser i forbindelse med en fraflytning.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Esbjerg Havnesilo A/S, CVR-nr. 36674415 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

22. Finansielle risici

Valutarisici

Renterisici

Det er selskabets politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterledes ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

Renteswap vedrørende sikring af fremtidig rente fra variabel til fast udgør pr. 31.12.2017 (5.162) t.kr. mod (6.217) t.kr. pr. 31.12.2016. Renten er sikret til henholdsvis 5,28% og 1,24%. Markedsværdien udgør 29.984 t.kr.

Prisrisici

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

Råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2018 udgør 4.011 t.kr. pr. 31.12.2017 imod 289 t.kr. pr. 31.12.2016. Den kontraktmæssige værdi udgør 64.647 t.kr.

23. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Esbjerg Havnesilo A/S

Hovedaktionær

Havnegade 58

6700 Esbjerg

Transaktioner

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
24. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.175	10.412
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	298	-1.676
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	-331	-332
Andre finansielle indtægter	-187	-83
Øvrige finansielle omkostninger	2.112	2.225
Skat af årets resultat	5.310	4.092
Sikringstransaktioner indregnet på egenkapital	-4.269	1.456
	14.108	16.094
25. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.682	6.231
Ændring i tilgodehavender	820	-34.152
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	5.405	-490
	10.907	-28.411

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Valsemøllen af 1899 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.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Valsemøllen af 1899 A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Esbjerg Havnesilo A/S, Esbjerg, CVR nr. 36674415.

Væsentlige fejl

Det er ved revisionen for regnskabsåret 2017 konstateret, at den udskudte skat er opgjort 1.895 tkr. for højt. Fejlen vedrører hverken regnskabsåret 2017 eller 2016 og er derfor korrigeret i sammenligningstallene for 2016 over selskabets egenkapital primo. Fejlen har ingen indvirkning på årets resultat før skat for regnskabsåret 2017 eller 2016.

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.

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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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 kurstab 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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger (bygninger på lejet grund afskrives over lejeperioden)	15-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år	0 %

Småaktiver med en kostpris under 25 t.kr. 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.

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 leasingydelse. 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.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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 tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Valsemøllen af 1899 A/S forholdsmeæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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 udvikling 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 nettorealisationseværdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 afdrags-tiden foretaget afskrivning 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.