

**Valsemøllen af 1899 A/S**  
**Havnegade 58, 6700 Esbjerg**


---

**Årsrapport for**  
**2019**

---

**CVR-nr. 14 99 66 13**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2020.

  
\_\_\_\_\_  
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 2019**

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

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 6. marts 2020


### Direktion

  
Niels Brinch-Nielsen

### Bestyrelse

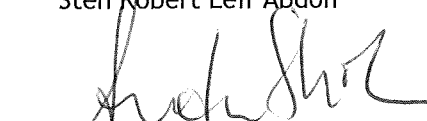
  
Børn Inge Gyethammer  
Formand

  
Jan Erik Eikeland

  
Sten Philip Erik Abdon

  
Bente Abrahamsen

  
Sten Robert Leif Abdon

  
Anders Erik Christer Strålman

## 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 regnskabsbrugerne 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.

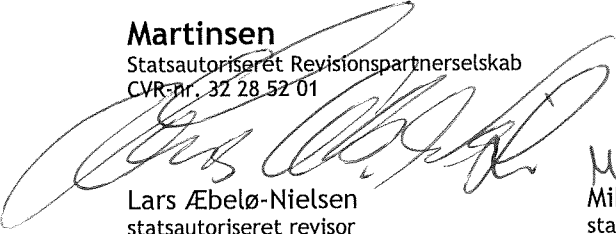
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 6. marts 2020

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01



Lars Æbelø-Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne33693



Mikkel Boeck Eisgart  
statsautoriseret revisor  
mne34371

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Valsemøllen af 1899 A/S Havnegade 58 6700 Esbjerg
	Telefon: 7610 3300 Telefax: 7610 3301 Hjemmeside: <a href="http://www.valsemollen.dk/">http://www.valsemollen.dk/</a> E-mail: <a href="mailto:Info@valsemollen.dk">Info@valsemollen.dk</a>
	CVR-nr.: 14 99 66 13 Hjemsted: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Bjørn Inge Gjethammer, Åregjerdet 15, 6030 Langevåg. Norge, Formand Sten Philip Erik Abdon, Roslagsgatan 9, 2 tr.113 55 Stockholm. Sverige Sten Robert Leif Abdon, Fyrgatan 16,263 61 Viken. Sverige Jan Erik Eikeland, Øvre Bjørkåsen 155228 Nesttun. Norge Bente Abrahamsen, Lyngmarka 18, 5302 Strusshamn. Norge Anders Erik Christer Strålman, Karlavägen 85. Sverige
<b>Direktion</b>	Niels Brinch-Nielsen, Eriksensvej 23, 6710 Esbjerg V.
<b>Revision</b>	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N
<b>Modervirksomhed</b>	Esbjerg Havnesilo A/S
<b>Dattervirksomhed</b>	Inter Byg, Esbjerg ApS, Esbjerg

## Hovedtal og nøgletal

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	628.196	565.632	537.258	542.800	513.133
Bruttoresultat	104.870	88.754	93.016	86.841	81.449
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	42.309	30.767	36.397	31.005	28.369
Finansielle poster, netto	-1.879	-1.981	-1.892	-134	2.891
Resultat før skat (EBT)	26.976	17.143	23.334	20.459	21.557
Årets resultat	21.164	13.352	18.024	16.367	17.886
<b>Balance:</b>					
Balancesum	312.480	345.749	270.122	266.957	264.221
Investeringer i materielle anlægsaktiver	20.125	44.253	19.598	18.062	15.420
Egenkapital	143.548	129.758	129.204	119.511	139.380
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	122	118	113	114	108
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	16,7	15,7	17,3	16,0	15,9
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	6,7	5,4	6,8	5,7	5,5
Soliditetsgrad	45,9	37,5	47,8	44,8	52,8
Egenkapitalforrentning	15,5	10,3	14,5	12,6	13,0

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

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

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



## 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 628.196 t.kr. mod 565.632 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 21.164 t.kr. mod 13.352 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2018 forventede et uændret aktivitetsniveau og en uændret omsætning og indtjening.

Ledelsen anser årets resultatet for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 143.548 t.kr. pr. 31. december 2019.

Selskabets likvider er i 2019 steget med 65.489 t.kr., nemlig fra -84.000 t.kr. til -18.511 t.kr. Likviditeten er forbedret som følge reducering af varebeholdninger og låneomlægning.

### *Nye produkter*

I 2019 har vi skiftet navn på detail produkterne fra Finax til Valsemøllen, hvilket både detailkæderne og forbrugerne har taget godt imod.

### *Investeringer*

Året har også været præget af større investeringer i produktionen. Der blev i 2019 investeret 20.125 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 44.253 t.kr. året før.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici:*

Udviklingen i kornpriserne herunder de økologiske priser kan påvirke forventningerne. Prisrisici 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.

## Ledelsesberetning

---

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets omkostninger til forskning og udvikling vedrører typisk udvikling af nye produkter. Der foretages en løbende markedstilpasning af varesortimentet.

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 private labels. Selskabet har valgt at lade omkostninger til udviklingsaktiviteter afholde over den løbende drift.

### Den forventede udvikling

Der forventes et uændret aktivitetsniveau og en omsætning og indtjening på niveau med 2019.

### 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:

<https://www.valsemollen-as.dk/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:

<https://www.valsemollen-as.dk/mangfoldighed-og-konsfordeling>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2 Nettoomsætning	628.196	565.632
Andre driftsindtægter	621	563
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-473.374	-430.260
Andre eksterne omkostninger	-50.573	-47.181
<b>Bruttoresultat</b>	<b>104.870</b>	<b>88.754</b>
3 Personaleomkostninger	-62.561	-57.987
4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-13.454	-11.643
<b>Driftsresultat</b>	<b>28.855</b>	<b>19.124</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	358	302
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	70	157
Andre finansielle indtægter	24	0
5 Øvrige finansielle omkostninger	-2.331	-2.440
<b>Resultat før skat</b>	<b>26.976</b>	<b>17.143</b>
6 Skat af årets resultat	-5.812	-3.791
<b>7 Årets resultat</b>	<b>21.164</b>	<b>13.352</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		2019	2018
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
8	Grunde og bygninger	51.257	42.033
9	Produktionsanlæg og maskiner	102.225	72.613
10	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	16.054	48.269
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>169.536</u>	<u>162.915</u>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.266	908
12	Deposita	568	568
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.834</u>	<u>1.476</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>171.370</u></b>	<b><u>164.391</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Råvarer og hjælpematerialer	48.482	71.797
	Fremstillede varer og handelsvarer	18.575	19.423
	Forudbetalinger for varer	0	4.346
	Varebeholdninger i alt	<u>67.057</u>	<u>95.566</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	62.169	75.225
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.807	1.077
	Andre tilgodehavender	2.825	2.148
	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	5.107	3.687
13	Periodeafgrænsningsposter	451	712
	Tilgodehavender i alt	<u>72.359</u>	<u>82.849</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.694</u>	<u>2.943</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>141.110</u></b>	<b><u>181.358</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>312.480</u></b>	<b><u>345.749</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		2019	2018
Note		t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital</b>			
14	Virksomhedskapital	5.000	5.000
15	Overført resultat	126.548	114.758
16	Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.000	10.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>143.548</b>	<b>129.758</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
17	Hensættelser til udskudt skat	10.572	9.378
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.572</b>	<b>9.378</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til realkreditinstitutter	37.967	23.902
	Gæld til pengeinstitutter	6.750	7.750
	Leasingforpligtelser	15.098	12.693
	Anden gæld	2.012	0
18	Langfristede gældsforpligtelser i alt	61.827	44.345
18	Kortfristet del af langfristet gæld	4.189	5.304
	Gæld til pengeinstitutter	20.205	86.943
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.012	40.138
	Selskabsskat	5.359	3.540
	Anden gæld	26.768	26.343
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>96.533</b>	<b>162.268</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>158.360</b>	<b>206.613</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>312.480</b>	<b>345.749</b>
1	Efterfølgende begivenheder		
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
20	Eventualposter		
21	Finansielle risici		
22	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

---

	Virksomhedskapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2018	5.000	110.204	14.000	129.204
Udloddet udbytte	0	0	-14.000	-14.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	3.352	10.000	13.352
Sikringstransaktioner	0	1.541	0	1.541
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	-339	0	-339
Egenkapital 1. januar 2019	5.000	114.758	10.000	129.758
Udloddet udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	9.164	12.000	21.164
Sikringstransaktioner	0	3.367	0	3.367
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	-741	0	-741
	<b>5.000</b>	<b>126.548</b>	<b>12.000</b>	<b>143.548</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Årets resultat	21.164	13.352
23 Reguleringer	24.514	18.955
24 Ændring i driftskapital	39.298	-48.006
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	84.976	-15.699
Renteindbetalinger og lignende	94	157
Renteudbetalinger og lignende	-2.331	-2.440
Pengestrøm fra ordinær drift	82.739	-17.982
Betalt selskabsskat	-3.540	-3.415
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>79.199</b>	<b>-21.397</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-20.125	-44.253
Salg af materielle anlægsaktiver	47	108
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-20.078</b>	<b>-44.145</b>
Optagelse af langfristet gæld	44.343	10.431
Afdrag på langfristet gæld	-27.976	-3.817
Betalt udbytte	-10.000	-14.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>6.367</b>	<b>-7.386</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>65.488</b>	<b>-72.928</b>
Likvider 1. januar 2019	-83.999	-11.072
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-18.511</b>	<b>-84.000</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	1.694	2.943
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-20.205	-86.943
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-18.511</b>	<b>-84.000</b>

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

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

### 2. Nettoomsætning Segmentoplysninger

	<u>Danmark</u>	<u>EU-lande og øvrigeudl and</u>	<u>I alt</u>
Geografisk - sekundært segment	598.039	30.157	628.196

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.

	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	57.889	53.628
Pensioner	4.151	3.908
Andre omkostninger til social sikring	521	451
	<u>62.561</u>	<u>57.987</u>
Direktion og bestyrelse	<u>5.866</u>	<u>4.647</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>122</u>	<u>118</u>
<b>4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivning på bygninger	3.220	2.831
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	10.282	8.870
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-48	-58
	<u>13.454</u>	<u>11.643</u>
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>2.331</u>	<u>2.440</u>
	<u>2.331</u>	<u>2.440</u>



## Noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	4.618	3.201
Årets regulering af udskudt skat	1.194	590
	<u>5.812</u>	<u>3.791</u>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	12.000	10.000
Overføres til overført resultat	9.164	3.352
<b>Disponeret i alt</b>	<u>21.164</u>	<u>13.352</u>
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>8. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2019	116.748	116.090
Tilgang i årets løb	830	480
Afgang i årets løb	0	-155
Overførsler	11.614	333
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<u>129.192</u>	<u>116.748</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-74.715	-72.039
Årets afskrivninger	-3.220	-2.831
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	155
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<u>-77.935</u>	<u>-74.715</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u>51.257</u>	<u>42.033</u>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>1.750</u>	<u>0</u>

## Noter

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>9. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2019	226.265	216.078
Tilgang i årets løb	19.187	3.581
Afgang i årets løb	-2.979	-942
Overførsler	20.707	7.548
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>263.180</b>	<b>226.265</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-153.652	-145.675
Årets afskrivninger	-10.282	-8.869
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.979	892
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-160.955</b>	<b>-153.652</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>102.225</b>	<b>72.613</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	32.278	1.801
<b>10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2019	48.269	15.957
Tilgang i årets løb	12.499	43.966
Overførsler	-44.714	-11.654
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>16.054</b>	<b>48.269</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>16.054</b>	<b>48.269</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	3.801	17.975

## Noter

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	4.081	4.081
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>4.081</b>	<b>4.081</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	894	592
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	358	302
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>1.252</b>	<b>894</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2019	-4.067	-4.067
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2019</b>	<b>-4.067</b>	<b>-4.067</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>1.266</b>	<b>908</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Inter Byg, Esbjerg ApS	Esbjerg	100 %
<b>12. Deposita</b>		
Kostpris 1. januar 2019	568	568
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>568</b>	<b>568</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>568</b>	<b>568</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	451	712
	<b>451</b>	<b>712</b>

**Noter**

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>14. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2019	5.000	5.000
	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
<p>Aktiekapitalen består af 5.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.</p>		
<b>15. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2019	114.758	110.204
Årets overførte overskud eller underskud	9.164	3.352
Sikringstransaktioner	3.367	1.541
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	-741	-339
	<b>126.548</b>	<b>114.758</b>
<b>16. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. januar 2019	10.000	14.000
Udloddet udbytte	-10.000	-14.000
Udbytte for regnskabsåret	12.000	10.000
	<b>12.000</b>	<b>10.000</b>
<b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2019	9.378	8.788
Udskudt skat af årets resultat	1.194	590
	<b>10.572</b>	<b>9.378</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	10.490	9.274
Omsætningsaktiver	99	157
Gældsforpligtelser	-17	-53
	<b>10.572</b>	<b>9.378</b>

## Noter

---

### 18. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2019 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	39.969	2.002	37.967	29.982
Gæld til pengeinstitutter	7.750	1.000	6.750	2.750
Leasingforpligtelser	16.285	1.187	15.098	10.144
Anden gæld	2.012	0	2.012	0
	<b>66.016</b>	<b>4.189</b>	<b>61.827</b>	<b>42.876</b>

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 40.060 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 51.257 t.kr. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 118.279 t.kr., skønnes 106.690 t.kr. at være omfattet af pantsætningen.

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 2019 udgør 51.257 t.kr., samt materielle anlægsaktiver, der hører til ejendommen.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

Produktionsanlæg og maskiner og materielle anlægsaktiver under udførelse, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 36.079 t.kr., jævnfør note , er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2019 udgør 16.285 t.kr.

## Noter

---

### 20. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 904 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-48 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.883 t.kr.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på trucks med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 202 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på ca. 42 måneder og en samlet restleasingydelse på 701 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 2019 i alt 24.283 t.kr.

##### Lejeforpligtelser:

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med en årlig udgift på 398 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 24 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med tilknyttet virksomhed med en årlig udgift på 2.038 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt med Esbjerg Havn, der kan opsiges med 3 måneders varsel. Den samlede årlige leje udgør 695 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.

## Noter

---

### 20. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

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 vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

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

### 21. 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.

Markedsværdi af renteswap til sikring af fremtidig rente fra variabel til fast udgør -3.502 t.kr. pr. 31.12.2019 mod -4.620 t.kr. pr. 31.12.2018. Renten er sikret til henholdsvis 2,04% og 1,24%. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen. Den kontraktmæssige værdi udgør 26.503 t.kr.

#### Prisrisici

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

Markedsværdi af råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2020 udgør 16 t.kr. pr. 31.12.2019 imod 1.194 t.kr. pr. 31.12.2018. Den kontraktmæssige værdi udgør 3.480 t.kr. Markedsværdi af MATIF'er vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2020 udgør 275 t.kr. pr. 31.12.2019 imod -5.684 t.kr. pr. 31.12.2018. Ændringer i markedsværdien af indregnes direkte på egenkapitalen.

## Noter

---

### 22. 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.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>23. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	13.456	11.642
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-358	-302
Andre finansielle indtægter	-94	-157
Øvrige finansielle omkostninger	2.331	2.440
Skat af årets resultat	5.812	3.791
Sikringstransaktioner indregnet på egenkapital	3.367	1.541
	<u>24.514</u>	<u>18.955</u>
<b>24. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	28.509	-47.029
Ændring i tilgodehavender	10.490	2.864
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	299	-3.841
	<u>39.298</u>	<u>-48.006</u>



## 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.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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 resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### 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 sambeskatte 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 revideres 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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles 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

---

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

### 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 markedspolition 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

Finansielle kontrakter indregnes ved indgåelse til kostpris. Efterfølgende reguleres finansielle kontrakter løbende til dagsværdi.

### 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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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 afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Finansielle kontrakter indregnes ved indgåelse til kostpris. Efterfølgende reguleres finansielle kontrakter løbende til dagsværdi.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

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