

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

---

**Årsrapport for**  
**2020**

---

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2021.



---

**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 2020**

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

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 22. februar 2021

### Direktion



Niels Brinch-Nielsen

### Bestyrelse



Bjørn Inge Gjethammer  
Formand




Jan Erik Eikeland



Sten Philip Erik Abdon



Bente Abrahamsen



Sten Robert Leif Abdon



Bo Annvik

## 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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 22. februar 2021

**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, Sjømannsveien 17 C, Lejl. 101, 6008 Ålesund. 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 15, 5228 Nesttun. Norge Bente Abrahamsen, Lyngmarka 18, 5302 Strusshamn. Norge Bo Annvik, Erik Dahlbergs Gata 81, 254 40 Helsingborg. 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**

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	611.643	628.196	565.632	537.258	542.800
Bruttoresultat	122.361	104.918	88.754	93.016	86.841
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	54.715	42.309	30.767	36.397	31.005
Finansielle poster, netto	-833	-1.879	-1.981	-1.892	-134
Resultat før skat (EBT)	38.512	26.976	17.143	23.334	20.459
Årets resultat	30.094	21.164	13.352	18.024	16.367
<b>Balance:</b>					
Balancesum	332.783	312.480	345.749	270.122	266.957
Investeringer i materielle anlægsaktiver	30.030	20.125	44.253	19.598	18.062
Egenkapital	162.386	143.548	129.758	129.204	119.511
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	130	122	118	113	114
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	20,0	16,7	15,7	17,3	16,0
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	8,9	6,7	5,4	6,8	5,7
Soliditetsgrad	48,8	45,9	37,5	47,8	44,8
Egenkapitalforrentning	19,7	15,5	10,3	14,5	12,6

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 611.643 t.kr. mod 628.196 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 30.094 t.kr. mod 21.164 t.kr. sidste år. Udviklingen sker på baggrund af Corona nedlukningen i foråret 2020, som gav en renæssance til hjemmebag, og skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2019 forventede et uændret aktivitetsniveau og en uændret omsætning og indtjening.

Ledelsen anser årets resultatet for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 162.386 t.kr. pr. 31. december 2020.

Selskabets likviditet er forbedret i 2020. Likvider er steget med 6.638 t.kr., fra -18.511 t.kr. til -11.873 t.kr.

### *Investeringer*

Året har også været præget af større investeringer i produktionen. Der blev i 2020 investeret 30.030 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 20.125 t.kr. året før. Der er blandt andet investeret i nyt stort lager i Køge, opgradering af møllen i Esbjerg samt i nye kontorlokaler i Køge. Der forventes også et højt investeringsniveau i 2021.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici:*

Driften kan påvirkes af udviklingen i kornpriserne herunder de økologiske priser sammenholdt med de prisaftaler der indgås med kunderne. Det er selskabets politik at afdække prisrisici til et minimum, således selskabet søger at afdække prisrisici ved fremtidige kornleverancer ved handel med fysisk korn eller ved brug af finansielle instrumenter.

#### *Finansielle risici*

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici ved brug af renteswaps.

### Miljøforhold

Grundet omfanget af selskabets produktion aflægges der miljøregnskab til de offentlige myndigheder. I regnskabet oplyses om selskabets:

## Ledelsesberetning

---

- 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.

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	2020 t.kr.	2019 t.kr.
3 Nettoomsætning	611.643	628.196
Andre driftsindtægter	643	669
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-439.301	-473.374
Andre eksterne omkostninger	-50.624	-50.573
<b>Bruttoresultat</b>	<b>122.361</b>	<b>104.918</b>
4 Personaleomkostninger	-67.646	-62.561
5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-15.370	-13.502
<b>Driftsresultat</b>	<b>39.345</b>	<b>28.855</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	404	358
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	117	70
Andre finansielle indtægter	142	24
6 Øvrige finansielle omkostninger	-1.496	-2.331
<b>Resultat før skat</b>	<b>38.512</b>	<b>26.976</b>
7 Skat af årets resultat	-8.418	-5.812
<b>8 Årets resultat</b>	<b>30.094</b>	<b>21.164</b>

**Balance 31. december**

Aktiver	2020	2019
Note	t.kr.	t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
9 Grunde og bygninger	63.263	51.257
10 Produktionsanlæg og maskiner	108.397	102.225
11 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	12.534	16.054
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>184.194</u>	<u>169.536</u>
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.670	1.266
13 Deposita	568	568
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.238</u>	<u>1.834</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>186.432</u></b>	<b><u>171.370</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	55.534	48.482
Fremstillede varer og handelsvarer	19.967	18.575
Varebeholdninger i alt	<u>75.501</u>	<u>67.057</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	57.614	62.169
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.160	1.807
Andre tilgodehavender	2.324	2.825
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	7.296	5.107
14 Periodeafgrænsningsposter	640	451
Tilgodehavender i alt	<u>70.034</u>	<u>72.359</u>
Likvide beholdninger	816	1.694
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>146.351</u></b>	<b><u>141.110</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>332.783</u></b>	<b><u>312.480</u></b>

**Balance 31. december**

Passiver	2020	2019
Note	t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital</b>		
15 Virksomhedskapital	5.000	5.000
16 Reserve for sikringstransaktioner	-1.762	-2.506
17 Overført resultat	147.148	129.054
18 Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.000	12.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>162.386</b>	<b>143.548</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
19 Hensættelser til udskudt skat	12.173	10.572
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.173</b>	<b>10.572</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	36.010	37.967
Gæld til pengeinstitutter	5.750	6.750
Leasingforpligtelser	11.579	15.098
Anden gæld	0	2.012
20 Langfristede gældsforpligtelser i alt	53.339	61.827
20 Kortfristet del af langfristet gæld	3.944	4.189
Gæld til pengeinstitutter	12.689	20.205
Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.270	40.012
Selskabsskat	7.026	5.359
Anden gæld	38.956	26.768
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	104.885	96.533
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>158.224</b>	<b>158.360</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>332.783</b>	<b>312.480</b>

- 1 Efterfølgende begivenheder
- 2 Oplysninger om dagsværdi
- 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 22 Eventualposter
- 23 Finansielle risici
- 24 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital t.kr.	Reserve for sik- ringstransaktioner t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2019	5.000	-7.106	114.758	10.000	122.652
Korrektion ændret praksis sikringstransaktioner	0	0	5.132	0	5.132
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	1.974	0	0	1.974
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	9.164	12.000	21.164
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	3.367	0	0	3.367
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	-741	0	0	-741
Egenkapital 1. januar 2020	5.000	-2.506	129.054	12.000	143.548
Udloddet udbytte	0	0	0	-12.000	-12.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	18.094	12.000	30.094
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	953	0	0	953
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	-209	0	0	-209
	<b>5.000</b>	<b>-1.762</b>	<b>147.148</b>	<b>12.000</b>	<b>162.386</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Årets resultat	30.094	21.164
25 Reguleringer	25.575	24.514
26 Ændring i driftskapital	8.330	39.297
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	63.999	84.975
Renteindbetalinger og lignende	259	94
Renteudbetalinger og lignende	-1.496	-2.331
Pengestrøm fra ordinær drift	62.762	82.738
Betalt selskabsskat	-5.359	-3.540
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>57.403</b>	<b>79.198</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-30.030	-20.125
Salg af materielle anlægsaktiver	0	47
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-30.030</b>	<b>-20.078</b>
Optagelse af langfristet gæld	0	44.343
Afdrag på langfristet gæld	-8.734	-27.975
Betalt udbytte	-12.000	-10.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-20.734</b>	<b>6.368</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>6.639</b>	<b>65.488</b>
Likvider 1. januar 2020	-18.512	-83.999
<b>Likvider 31. december 2020</b>	<b>-11.873</b>	<b>-18.511</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	816	1.694
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-12.689	-20.205
<b>Likvider 31. december 2020</b>	<b>-11.873</b>	<b>-18.511</b>

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

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

### 2. Oplysninger om dagsværdi

	Afledte finansielle instrumenter t.kr.
Dagsværdi 31. december 2020	-2.259
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0
Årets ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	953

### 3. Nettoomsætning Segmentoplysninger

	Danmark	Ikke fordelt	I alt
Geografisk - sekundært segment	561.988	49.655	611.643

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.

### 4. Personaleomkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Lønninger og gager	62.578	57.889
Pensioner	4.568	4.151
Andre omkostninger til social sikring	500	521
	<b>67.646</b>	<b>62.561</b>
Direktion og bestyrelse	7.294	5.866
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	130	122



## Noter

---

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>5. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivning på bygninger	3.360	3.220
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	12.010	10.282
	<u>15.370</u>	<u>13.502</u>
<b>6. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	1.496	2.331
	<u>1.496</u>	<u>2.331</u>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	6.817	4.618
Årets regulering af udskudt skat	1.601	1.194
	<u>8.418</u>	<u>5.812</u>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	12.000	12.000
Overføres til overført resultat	18.094	9.164
<b>Disponeret i alt</b>	<u>30.094</u>	<u>21.164</u>

## Noter

	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2020	129.192	116.748
Tilgang i årets løb	12.851	830
Afgang i årets løb	-1.110	0
Overførsler	2.515	11.614
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>143.448</b>	<b>129.192</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-77.935	-74.715
Årets afskrivninger	-3.360	-3.220
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.110	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b>	<b>-80.185</b>	<b>-77.935</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>63.263</b>	<b>51.257</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.688	1.750
<b>10. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2020	263.180	226.265
Tilgang i årets løb	8.655	19.187
Afgang i årets løb	-1.603	-2.979
Overførsler	9.527	20.707
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>279.759</b>	<b>263.180</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-160.955	-153.652
Årets afskrivninger	-12.010	-10.282
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.603	2.979
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b>	<b>-171.362</b>	<b>-160.955</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>108.397</b>	<b>102.225</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	30.996	32.278

## Noter

	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>11. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2020	16.054	48.269
Tilgang i årets løb	8.523	12.499
Overførsler	-12.043	-44.714
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>12.534</b>	<b>16.054</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>12.534</b>	<b>16.054</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	0	3.801
<b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2020	4.081	4.081
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>4.081</b>	<b>4.081</b>
Opskrivninger 1. januar 2020	1.252	894
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	404	358
<b>Opskrivninger 31. december 2020</b>	<b>1.656</b>	<b>1.252</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2020	-4.067	-4.067
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2020</b>	<b>-4.067</b>	<b>-4.067</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>1.670</b>	<b>1.266</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>13. Deposita</b>		
Kostpris 1. januar 2020	568	568
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>568</b>	<b>568</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>568</b>	<b>568</b>

## Noter

	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	640	451
	<u>640</u>	<u>451</u>
<b>15. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2020	5.000	5.000
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
<p>Aktiekapitalen består af 5.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.</p>		
<b>16. Reserve for sikringstransaktioner</b>		
Reserve for sikringstransaktioner 1. januar 2020	-2.506	-7.106
Opløsning af tidligere års opskrivninger	0	1.974
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	953	3.367
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	-209	-741
	<u>-1.762</u>	<u>-2.506</u>
<b>17. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2020	129.054	114.758
Korrektion ændret praksis sikringstransaktioner	0	5.132
Årets overførte overskud eller underskud	18.094	9.164
	<u>147.148</u>	<u>129.054</u>
<b>18. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. januar 2020	12.000	10.000
Udloddet udbytte	-12.000	-10.000
Udbytte for regnskabsåret	12.000	12.000
	<u>12.000</u>	<u>12.000</u>

## Noter

	31/12 2020 t.kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2020	10.572	9.378
Udskudt skat af årets resultat	1.601	1.194
	<u>12.173</u>	<u>10.572</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	12.048	10.490
Omsætningsaktiver	141	99
Gældsforpligtelser	-16	-17
	<u>12.173</u>	<u>10.572</u>

## 20. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2020 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Gæld til reakreditinstitutter	37.996	1.986	36.010	28.053
Gæld til pengeinstitutter	6.750	1.000	5.750	1.750
Leasingforpligtelser	12.537	958	11.579	7.670
	<u>57.283</u>	<u>3.944</u>	<u>53.339</u>	<u>37.473</u>

## 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 38.082 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 63.264 t.kr. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 120.931 t.kr., skønnes 89.935 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 2020 udgør 63.264 t.kr., samt materielle anlægsaktiver, der hører til ejendommen.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

## Noter

---

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner og materielle anlægsaktiver under udførelse, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 32.555 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2020 udgør 12.537 t.kr.

### 22. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.115 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 2-48 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.508 t.kr.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på trucks og stablere med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 256 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 29-33 måneder og en samlet restleasingydelse på 638 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 2020 i alt 22.124 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 2.078 t.kr. Lejeaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt med Esbjerg Havn, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Den samlede årlige leje udgør 598 t.kr.

##### Reetableringsforpligtelse:

Selskabets bygninger er opført på lejet grund. Lejeaftalen kan fra selskabets side opsiges med 6 måneders varsel. Lejeaftalen med Esbjerg Havn udløber i år 2050. 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.

## Noter

---

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Esbjerg Havnesilo A/S, CVR-nr. 36674415 som administrationselskab 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 vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

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

### 23. Finansielle risici

#### 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 -3.863 t.kr. pr. 31.12.2020 mod -3.502 t.kr. pr. 31.12.2019. Renten er sikret til henholdsvis 2,04% og 1,24%. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen. Den kontraktmæssige værdi udgør 25.025 t.kr.

#### Prisrisici

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

Markedsværdi af råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2021 udgør 1.572 t.kr. pr. 31.12.2020 imod 16 t.kr. pr. 31.12.2019. Den kontraktmæssige værdi udgør 12.499 t.kr. Markedsværdi af MATIF'er vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2021 udgør 32 t.kr. pr. 31.12.2020 imod 275 t.kr. pr. 31.12.2019. Ændringer i markedsværdien af råvarefutures indregnes direkte på egenkapitalen.

## Noter

---

### 24. Nærtstående parter

#### Transaktioner

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

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>25. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	15.371	13.504
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-48
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-404	-358
Andre finansielle indtægter	-259	-94
Øvrige finansielle omkostninger	1.496	2.331
Skat af årets resultat	8.418	5.812
Sikringstransaktioner indregnet på egenkapital	953	3.367
	<u>25.575</u>	<u>24.514</u>
<b>26. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-8.444	28.510
Ændring i tilgodehavender	2.324	10.491
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	14.450	296
	<u>8.330</u>	<u>39.297</u>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Valsemøllen af 1899 A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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 Havneseilo A/S, Esbjerg, CVR nr. 36674415.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Indregning af gevinster og tab, der hidrører fra sikring af fremtidige pengestrømme er ændret, fra hidtil at blive indregnet direkte på egenkapitalen under "overført resultat", til fremover at blive indregnet på egenkapitalen i en særskilt dagsværdireserve "reserve for sikringstransaktioner".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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, der er købt i fremmed valuta 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 klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

Resultater af fremtidige transaktioner i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater af fremtidige transaktioner 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 vælges indregnet 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 eksklusiv 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, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre eksterne omkostninger

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

### 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 af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### 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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover 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, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	15-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskontingsfaktor. 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.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede 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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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 og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en målemetode.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes 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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner opstår ved dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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 måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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.

### 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 proventuet 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.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

### 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 selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt 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, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Segmentoplysninger

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