

Valsemøllen af 1899 A/S
Havnegade 58, 6700 Esbjerg

Årsrapport for
2021

CVR-nr. 14 99 66 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juni 2022.



Jens Rødgaard Knudsen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledelsespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal
- 7 Ledelsesberetning

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 24. marts 2022

Direktion



Niels Brinch-Nielsen

Bestyrelse



Bjørn Inge Gjethammer
Formand



Sten Philip Erik Abdon



Sten Robert Leif Abdon



Jan Erik Eikeland



Bente Abrahamsen



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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 24. marts 2022

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 28 52 01



Lars Æbelø-Nielsen
statsautoriseret revisor
mne33693



Mikkel Boeck Eisgart
statsautoriseret revisor
mne34371

Selskabsoplysninger

Selskabet	Valsemøllen af 1899 A/S Havnegade 58 6700 Esbjerg Telefon: 7610 3300 Telefax: 7610 3301 Hjemmeside: http://www.valsemollen.dk/ E-mail: Info@valsemollen.dk CVR-nr.: 14 99 66 13 Hjemsted: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Bjørn Inge Gjethammer, 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
Direktion	Niels Brinch-Nielsen, Eriksensvej 23, 6710 Esbjerg V.
Revision	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N
Modervirksomhed	Esbjerg Havnesilo A/S
Dattervirksomhed	Inter Byg, Esbjerg ApS, Esbjerg

Hovedtal og nøgletal

	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	658.835	611.647	628.196	565.632	537.258
Bruttoresultat	132.492	122.361	104.918	88.754	93.016
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	61.643	54.715	42.309	30.767	36.397
Finansielle poster, netto	-634	-833	-1.879	-1.981	-1.892
Resultat før skat (EBT)	44.198	38.512	26.976	17.143	23.334
Årets resultat	34.529	30.094	21.164	13.352	18.024
Balance:					
Balancesum	350.034	332.783	312.480	345.749	270.122
Investeringer i materielle anlægsaktiver	19.996	30.030	20.125	44.253	19.598
Egenkapital	185.640	162.386	143.548	129.758	129.204
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	129	130	122	118	113
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	20,1	20,0	16,7	15,7	17,3
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	9,4	8,9	6,7	5,4	6,8
Soliditetsgrad	53,0	48,8	45,9	37,5	47,8
Egenkapitalforrentning	19,8	19,7	15,5	10,3	14,5

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:

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

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 658.835 t.kr. mod 611.647 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 34.529 t.kr. mod 30.094 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2020 forventede et uændret aktivitetsniveau og en omsætning og indtjening for 2021 på niveau med 2019.

Den positive udvikling er fortsat på baggrund af Corona nedlukningen og den større hjemmebagning herunder.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 185.640 t.kr. pr. 31. december 2021.

Selskabets likvider er i 2021 steget med 7.682 t.kr., nemlig fra -11.873 t.kr. til -4.191 t.kr.

Investeringer

Året har også været præget af større investeringer i produktionen. Der blev i 2021 investeret 19.996 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 30.030 t.kr. året før. Der er blandt andet investeret i opgradering af møllen i Køge og automatisk palletering i Esbjerg m.v. Der forventes også et højt investeringsniveau i 2022.

Den forventede udvikling

Der forventes et uændret aktivitetsniveau for 2022. Der forventes en stigende omsætning afledt af de stigende korn-, råvare- og energipriser. Indtjeningen forventes på niveau med 2019.

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.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

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

Ledelsesberetning

Råvarerisici

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.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a

Forretningsmodel og engagement

Selskabet har politikker og principper for samfundsansvar. Selskabet har udarbejdet en beskrivelse (CSR-rapport), 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.

Miljøforhold - herunder klimapåvirkning

Politik

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.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen i henhold til årsregnskabslovens § 99 b

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

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

Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d

Selskabet har udarbejdet en beskrivelse vedrørende selskabets politik på området for dataetik (CSR-rapport), som fremgår af selskabets hjemmeside:

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
2 Nettoomsætning	658.835	611.647
Andre driftsindtægter	650	639
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-477.884	-439.301
Andre eksterne omkostninger	-49.109	-50.624
Bruttoresultat	132.492	122.361
3 Personaleomkostninger	-70.849	-67.646
4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-16.811	-15.370
Driftsresultat	44.832	39.345
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	438	404
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	159	117
Andre finansielle indtægter	231	142
5 Øvrige finansielle omkostninger	-1.462	-1.496
Resultat før skat	44.198	38.512
6 Skat af årets resultat	-9.669	-8.418
7 Årets resultat	34.529	30.094

Balance 31. december

Aktiver	2021	2020
Note	t.kr.	t.kr.
Anlægsaktiver		
8 Grunde og bygninger	68.293	63.263
9 Produktionsanlæg og maskiner	109.298	108.397
10 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	9.788	12.534
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>187.379</u>	<u>184.194</u>
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.108	1.670
12 Deposita	580	568
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.688</u>	<u>2.238</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>190.067</u>	<u>186.432</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	59.500	55.534
Fremstillede varer og handelsvarer	18.311	19.967
Varebeholdninger i alt	<u>77.811</u>	<u>75.501</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	65.005	57.614
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.095	2.160
Andre tilgodehavender	6	2.324
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	6.608	7.296
13 Periodeafgrænsningsposter	1.386	640
Tilgodehavender i alt	<u>76.100</u>	<u>70.034</u>
Likvide beholdninger	6.056	816
Omsætningsaktiver i alt	<u>159.967</u>	<u>146.351</u>
Aktiver i alt	<u>350.034</u>	<u>332.783</u>

Balance 31. december

Passiver	2021	2020
Note	t.kr.	t.kr.
Egenkapital		
14 Virksomhedskapital	5.000	5.000
15 Reserve for sikringstransaktioner	-1.037	-1.762
16 Overført resultat	161.677	147.148
17 Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000	12.000
Egenkapital i alt	185.640	162.386
Hensatte forpligtelser		
18 Hensættelser til udskudt skat	13.442	12.173
Hensatte forpligtelser i alt	13.442	12.173
Gældsforpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	34.011	36.010
Gæld til pengeinstitutter	4.750	5.750
Leasingforpligtelser	10.609	11.579
19 Langfristede gældsforpligtelser i alt	49.370	53.339
19 Kortfristet del af langfristet gæld	3.972	3.944
Gæld til pengeinstitutter	10.247	12.689
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.871	42.270
Selskabsskat	0	7.026
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	8.603	0
Anden gæld	27.889	38.956
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	101.582	104.885
Gældsforpligtelser i alt	150.952	158.224
Passiver i alt	350.034	332.783

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

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for sikringstran- saktioner t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
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	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
Egenkapital 1. januar 2021	5.000	-1.762	147.148	12.000	162.386
Udloddet udbytte	0	0	0	-12.000	-12.000
Årets overførte overskud	0	0	14.529	20.000	34.529
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	928	0	0	928
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	-203	0	0	-203
	5.000	-1.037	161.677	20.000	185.640

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Årets resultat	34.529	30.094
25 Reguleringer	28.042	25.575
26 Ændring i driftskapital	-10.844	8.330
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	51.727	63.999
Renteindbetalinger og lignende	165	120
Renteudbetalinger og lignende	-1.462	-1.496
Pengestrøm fra ordinær drift	50.430	62.623
Betalt selskabsskat	-7.026	-5.359
Pengestrømme fra driftsaktivitet	43.404	57.264
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.996	-30.030
Køb af finansielle anlægsaktiver	-12	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.008	-30.030
Afdrag på langfristet gæld	-3.942	-8.734
Betalt udbytte	-12.000	-12.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-15.942	-20.734
Ændring i likvider	7.454	6.500
Likvider 1. januar 2021	-11.873	-18.512
Valutakursreguleringer (likvider)	228	139
Likvider 31. december 2021	-4.191	-11.873
Likvider		
Likvide beholdninger	6.056	816
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-10.247	-12.689
Likvider 31. december 2021	-4.191	-11.873

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>Ikke fordelt</u>	<u>I alt</u>
Geografisk - sekundært segment	610.776	48.059	658.835

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

3. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	65.560	62.578
Pensioner	4.717	4.568
Andre omkostninger til social sikring	572	500
	<u>70.849</u>	<u>67.646</u>
Direktion og bestyrelse	8.059	7.294
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	129	130

4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivning på bygninger	3.891	3.360
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	12.920	12.010
	<u>16.811</u>	<u>15.370</u>

5. Øvrige finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	1.462	1.496
	<u>1.462</u>	<u>1.496</u>

6. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	8.400	6.817
Årets regulering af udskudt skat	1.269	1.601
	<u>9.669</u>	<u>8.418</u>

Noter

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	20.000	12.000
Overføres til overført resultat	14.529	18.094
Disponeret i alt	34.529	30.094
	31/12 2021 t.kr.	31/12 2020 t.kr.
8. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2021	143.448	129.192
Tilgang i årets løb	4.376	12.851
Afgang i årets løb	0	-1.110
Overførsler	4.544	2.515
Kostpris 31. december 2021	152.368	143.448
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	-80.184	-77.935
Årets afskrivninger	-3.891	-3.360
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.110
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	-84.075	-80.185
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	68.293	63.263
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.627	1.688

Noter

	31/12 2021 t.kr.	31/12 2020 t.kr.
9. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar 2021	279.759	263.180
Tilgang i årets løb	7.604	8.655
Afgang i årets løb	0	-1.603
Overførsler	6.218	9.527
Kostpris 31. december 2021	293.581	279.759
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	-171.363	-160.955
Årets afskrivninger	-12.920	-12.010
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.603
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	-184.283	-171.362
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	109.298	108.397
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	32.336	30.996
10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2021	12.534	16.054
Tilgang i årets løb	8.016	8.523
Overførsler	-10.762	-12.043
Kostpris 31. december 2021	9.788	12.534
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	9.788	12.534
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	0	0

Noter

	31/12 2021 t.kr.	31/12 2020 t.kr.
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2021	4.081	4.081
Kostpris 31. december 2021	4.081	4.081
Opskrivninger 1. januar 2021	1.656	1.252
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	438	404
Opskrivninger 31. december 2021	2.094	1.656
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2021	-4.067	-4.067
Afskrivninger på goodwill 31. december 2021	-4.067	-4.067
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	2.108	1.670
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Inter Byg, Esbjerg ApS	Esbjerg	100 %
12. Deposita		
Kostpris 1. januar 2021	568	568
Tilgang i årets løb	12	0
Kostpris 31. december 2021	580	568
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	580	568
13. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte omkostninger	1.386	640
	1.386	640

Noter

	31/12 2021 t.kr.	31/12 2020 t.kr.
14. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2021	5.000	5.000
	5.000	5.000
<p>Aktiekapitalen består af 5.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.</p>		
15. Reserve for sikringstransaktioner		
Reserve for sikringstransaktioner 1. januar 2021	-1.762	-2.506
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	928	953
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	-203	-209
	-1.037	-1.762
16. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2021	147.148	129.054
Årets overførte overskud	14.529	18.094
	161.677	147.148
17. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte 1. januar 2021	12.000	12.000
Udloddet udbytte	-12.000	-12.000
Udbytte for regnskabsåret	20.000	12.000
	20.000	12.000

Noter

	31/12 2021 t.kr.	31/12 2020 t.kr.		
18. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2021	12.173	10.572		
Udskudt skat af årets resultat	1.269	1.601		
	<u>13.442</u>	<u>12.173</u>		
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	13.153	12.048		
Omsætningsaktiver	304	141		
Gældsforpligtelser	-15	-16		
	<u>13.442</u>	<u>12.173</u>		
19. Gældsforpligtelser				
	Gæld i alt 31/12 2021 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	36.014	2.003	34.011	25.993
Gæld til pengeinstitutter	5.750	1.000	4.750	750
Leasingforpligtelser	11.578	969	10.609	6.656
	<u>53.342</u>	<u>3.972</u>	<u>49.370</u>	<u>33.399</u>
20. Oplysninger om dagsværdi				Afledte finansielle instrumenter t.kr.
Dagsværdi 31. december 2021				<u>-1.331</u>
Årets ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen				<u>928</u>
21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 36.100 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 69.074 t.kr. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.				

Noter

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 118.305 t.kr., skønnes 85.969 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 2021 udgør 69.074 t.kr., samt materielle anlægsaktiver, der hører til ejendommen.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner og materielle anlægsaktiver under udførelse, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 33.895 t.kr., jævnfør note , er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2021 udgør 11.578 t.kr.

22. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.091 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 6-47 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.251 t.kr.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på trucks og stablere med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 355 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 17-60 måneder og en samlet restleasingydelse på 788 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomheds realkreditgæld. Der er afgivet selvskyldnerkaution vedr. Inter Byg, Esbjerg ApS. Den samlede realkreditgæld udgør pr. 31. december 2021 i alt 19.967 t.kr.

Lejeforpligtelser:

Selskabet har indgået lejeaftaler på lokaler med en årlig udgift på henholdsvis 398 t.kr. og 312 tkr. Lejeaftalerne kan opsiges med henholdsvis 24 måneders og 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med tilknyttet virksomhed med en årlig udgift på 2.120 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 614 t.kr.

Noter

22. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

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.

Sambeskatning

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

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

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

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter 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 efterleves 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 -2.464 t.kr. pr. 31.12.2021 mod -3.863 t.kr. pr. 31.12.2020. Renten er sikret til henholdsvis 2,04% og 1,24%. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen. Den kontraktmæssige værdi udgør 23.565 t.kr.

Prisrisici

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

Noter

23. Finansielle risici (fortsat)

Renterisici (fortsat)

Markedsværdi af råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2022 udgør -222 t.kr. pr. 31.12.2021 imod 1.572 t.kr. pr. 31.12.2020. Den kontraktmæssige værdi udgør 18.453 t.kr. Markedsværdi af MATIF'er vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2022 udgør 1.355 t.kr. pr. 31.12.2021 imod 32 t.kr. pr. 31.12.2020. Ændringer i markedsværdien af råvarefutures indregnes direkte på egenkapitalen.

24. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Esbjerg Havnesilo A/S, Havnegade 58, 6700 Esbjerg

Hovedaktionær

Transaktioner

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

25. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	16.811	15.371
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-438	-404
Andre finansielle indtægter	-390	-259
Øvrige finansielle omkostninger	1.462	1.496
Skat af årets resultat	9.669	8.418
Sikringstransaktioner indregnet på egenkapital	928	953
	<u>28.042</u>	<u>25.575</u>

26. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.311	-8.444
Ændring i tilgodehavender	-6.067	2.324
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-2.466	14.450
	<u>-10.844</u>	<u>8.330</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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

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 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 vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke 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 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, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 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 sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

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.

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

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 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.

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 konsolideringsmetode.

Anvendt regnskabspraksis

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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. 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 nettorealisationseværdien 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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 aconto-skatter.

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 skattemyndig hederne for selskabsskat og kildeskat på renter, royalties og udbytter opstået inden for samme skatnings-kredsen.

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 nettorealisationsværdi.

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 nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over 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 nominal 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.