

Valsemøllen af 1899 A/S
Havnegade 58, 6700 Esbjerg

Årsrapport

2024

CVR-nr. 14 99 66 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. juni 2025.

Jens Rødgaard Knudsen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 30. juni 2025

Direktion

Niels Brinch-Nielsen

Bestyrelse

Trond Fidje
Formand

Sten Philip Erik Abdon

Bjørn Inge Gjethammer

Bente Abrahamsen

Carl Anders Tegsell

Jan Erik Eikeland

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 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 30. juni 2025

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

Trond Fidje, Tårnvegen 47, 2380 Brumunddal, Norge, Formand
Sten Philip Erik Abdon, Randersgatan 3, 254 40 Helsingborg, Sverige
Bjørn Inge Gjethammer, Sjømannsveien 17 C, Lejl. 101, 6008
Ålesund, Norge

Bente Abrahamsen, Lyngmarka 18, 5302 Strusshamn, Norge

Carl Anders Tegsell, Aromavägen 22, 23735 Bjärred, Sverige

Jan Erik Eikeland, Øvre Bjørkåsen 15, 5228 Nesttun, Norge

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

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	806.421	880.300	778.921	658.835	611.647
Bruttoresultat	140.322	154.782	128.872	136.850	122.361
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	52.139	67.823	50.534	61.643	54.715
Finansielle poster, netto	-4.860	-1.110	-1.086	-634	-833
Resultat før skat (EBT)	28.750	49.149	32.863	44.198	38.512
Årets resultat	22.674	38.369	25.691	34.529	30.094
Balance:					
Balancesum	456.253	417.956	451.345	350.034	332.783
Investeringer i materielle anlægsaktiver	30.677	26.416	26.857	19.996	30.030
Egenkapital	216.166	212.803	192.128	185.640	162.386
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	136	134	133	129	130
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	17,4	17,6	16,5	20,8	20,0
Overskudsgrad (EBITDA-margin)	6,5	7,7	6,5	9,4	8,9
Soliditetsgrad	47,4	50,9	42,6	53,0	48,8
Egenkapitalforrentning	10,6	19,0	13,6	19,8	19,7

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 806.421 t.kr. mod 880.300 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 22.674 t.kr. mod 38.369 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2023 forventede en faldende omsætning afledt af de faldende korn-, råvare- og energipriser og en indtjening på niveau med 2022.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under de givne markedsforhold med hård konkurrence.

Selskabet har i 2024 øget kort- og langfristet finansiering med 58.032 t.kr., som følge af øget binding i varebeholdninger og investeringer.

Investeringer

Året har været præget af større investeringer i produktionen. Der blev i 2024 investeret 30.677 t.kr. i materielle anlægsaktiver mod 26.416 t.kr. året før. Der er blandt andet påbegyndt investering i ny havremølle i Esbjerg. Der forventes fortsat et højt investeringsniveau i 2025.

Den forventede udvikling

Der forventes et lidt stigende aktivitetsniveau og omsætning for 2025. Indtjeningen forventes på niveau med 2024, som følge af en fortsat hård konkurrencesituation.

Videnressourcer

Vores medarbejdere er vores vigtigste ressource. Valsemøllens rekrutterings- og personalepolitikker understøtter dette med henblik på at tiltrække, fastholde og uddanne medarbejdere med et højt kompetenceniveau.

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.

Ledelsesberetning

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Valutarisici

Selskabet påvirkes til en vis grad af valutakursændringer, idet en stor del af varekøbet genereres i udenlandsk valuta. Varekøb foretages hovedsageligt i DKK, EUR, USD og SEK. Valutaudsving overføres i overordnet grad til selskabets salgspriser. Det er selskabets politik, at begrænse valutarisikoen ved kurssikring af fremtidigt varekøb i udenlandsk valuta.

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

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.

Kreditrisici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen.

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.com/baeredygtighed/csr/>

Der arbejdes løbende på at udbygge relevante politikker og systemer indenfor bæredygtighedsområdet. I 2024 har Valsemøllen gennemført sin første dobbelte væsentlighedsanalyse, som sætter rammen for Valsemøllens fremadrettede arbejde med social ansvarlighed og bæredygtighed og udgivelse af virksomhedens første ESG-rapport for året 2025.

Ledelsesberetning

Miljøforhold - herunder klimapåvirkning

Politik

Selskabet arbejder på en mere bæredygtig udvikling i hele værdikæden og på at reducere sin klimapåvirkning. Selskabet har udarbejdet en beskrivelse (CSR-rapport), som fremgår af selskabets hjemmeside:

<https://www.valsemollen.com/baeredygtighed/csr/>

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.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

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

<https://www.valsemollen.com/baeredygtighed/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 (CSRrapport), som fremgår af selskabets hjemmeside:

<https://www.valsemollen.com/baeredygtighed/csr/>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
2 Nettoomsætning	806.421	880.300
Andre driftsindtægter	7.945	7.016
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-601.515	-667.228
Andre eksterne omkostninger	-72.529	-65.306
Bruttoresultat	140.322	154.782
4 Personaleomkostninger	-88.183	-86.959
5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-18.529	-17.564
Driftsresultat	33.610	50.259
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	69	85
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	566	986
Andre finansielle indtægter	190	715
6 Øvrige finansielle omkostninger	-5.685	-2.896
Resultat før skat	28.750	49.149
7 Skat af årets resultat	-6.076	-10.780
8 Årets resultat	22.674	38.369

Balance 31. december

Aktiver			
<u>Note</u>		<u>2024 t.kr.</u>	<u>2023 t.kr.</u>
Anlægsaktiver			
9	Grunde og bygninger	89.485	86.478
10	Produktionsanlæg og maskiner	109.732	107.935
11	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	19.209	12.089
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>218.426</u>	<u>206.502</u>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.738	2.669
13	Deposita	791	586
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>3.529</u>	<u>3.255</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>221.955</u>	<u>209.757</u>
Omsætningsaktiver			
	Råvarer og hjælpematerialer	95.300	66.026
	Fremstillede varer og handelsvarer	27.027	28.206
	Varebeholdninger i alt	<u>122.327</u>	<u>94.232</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	83.719	99.994
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	24.134	3.714
	Andre tilgodehavender	2.751	1.076
14	Periodeafgrænsningsposter	950	2.035
	Tilgodehavender i alt	<u>111.554</u>	<u>106.819</u>
	Likvide beholdninger	<u>417</u>	<u>7.148</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>234.298</u>	<u>208.199</u>
	Aktiver i alt	<u>456.253</u>	<u>417.956</u>

Balance 31. december

Passiver			
<u>Note</u>		<u>2024</u> t.kr.	<u>2023</u> t.kr.
Egenkapital			
15	Virksomhedskapital	5.000	5.000
16	Reserve for sikringstransaktioner	2.702	1.013
17	Overført resultat	179.464	185.790
18	Foreslået udbytte for regnskabsåret	29.000	21.000
	Egenkapital i alt	216.166	212.803
Hensatte forpligtelser			
19	Hensættelser til udskudt skat	15.305	14.553
	Hensatte forpligtelser i alt	15.305	14.553
Gældsforpligtelser			
	Gæld til realkreditinstitutter	50.908	42.081
	Gæld til pengeinstitutter	10.515	2.750
	Leasingforpligtelser	7.670	8.702
20	Langfristede gældsforpligtelser i alt	69.093	53.533
20	Kortfristet del af langfristet gæld	5.160	4.422
	Gæld til pengeinstitutter	64.344	22.610
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.445	58.253
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4.645
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	5.800	10.770
	Anden gæld	27.399	35.699
21	Periodeafgrænsningsposter	541	668
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	155.689	137.067
	Gældsforpligtelser i alt	224.782	190.600
	Passiver i alt	456.253	417.956

Balance 31. december

Passiver

Note

- 1 Efterfølgende begivenheder
- 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 22 Oplysninger om dagsværdi
- 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 24 Eventualposter
- 25 Finansielle risici - finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi
- 26 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for sikringstrans- aktioner t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2023	5.000	-240	168.421	18.947	192.128
Udloddet udbytte	0	0	0	-18.947	-18.947
Årets overførte overskud	0	0	17.369	21.000	38.369
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.607	0	0	1.607
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	-354	0	0	-354
Egenkapital 1. januar 2024	5.000	1.013	185.790	21.000	212.803
Udloddet udbytte	0	0	0	-21.000	-21.000
Årets overførte overskud	0	0	-6.326	29.000	22.674
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	2.165	0	0	2.165
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	0	-476	0	0	-476
	5.000	2.702	179.464	29.000	216.166

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2024 t.kr.</u>	<u>2023 t.kr.</u>
Årets resultat	22.674	38.369
27 Reguleringer	31.807	31.061
28 Ændring i driftskapital	-51.713	54.242
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	2.768	123.672
Renteindbetalinger og lignende	756	1.704
Renteudbetalinger og lignende	-5.685	-2.896
Pengestrøm fra ordinær drift	-2.161	122.480
Betalt selskabsskat	-10.770	-6.853
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-12.931	115.627
Køb af materielle anlægsaktiver	-30.677	-26.416
Salg af materielle anlægsaktiver	48	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-205	-6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-30.834	-26.422
Afdrag på langfristet gæld	16.298	-4.176
Betalt udbytte	-21.000	-18.947
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	41.736	-60.074
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	37.034	-83.197
Ændring i likvider	-6.731	6.008
Likvider 1. januar 2024	7.148	1.140
Likvider 31. december 2024	417	7.148
Likvider		
Likvide beholdninger	417	7.148
Likvider 31. december 2024	417	7.148

Noter

1. Efterfølgende begivenheder

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

2. Nettoomsætning

Segmentoplysninger

	Danmark	Ikke fordelt	I alt
Geografisk - sekundært segment	736.934	69.487	806.421

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. Selskabet har ekskluderet det primære segment, idet det vurderes, at offentliggørelse heraf kan medføre signifikant skade på grund af den høje grad af konkurrence blandt de få aktører på det danske marked.

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Esbjerg Havnesilo A/S, Esbjerg, CVR-nr. 36674415.

4. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	80.914	80.596
Pensioner	6.662	5.794
Andre omkostninger til social sikring	607	569
	88.183	86.959
Direktion og bestyrelse	5.787	11.088
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	136	134

Selskabet har anvendt undtagelse ved oplysning af samlet ledelsesvederlag (§98b, stk 3).

5. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivning på bygninger	3.819	3.498
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	14.710	14.066
	18.529	17.564

Noter

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
6. Øvrige finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	5.685	2.896
	5.685	2.896
7. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	5.324	10.416
Årets regulering af udskudt skat	752	364
	6.076	10.780
8. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	29.000	21.000
Overføres til overført resultat	0	17.369
Disponeret fra overført resultat	-6.326	0
Disponeret i alt	22.674	38.369
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
9. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2024	177.312	153.038
Tilgang i årets løb	4.639	197
Afgang i årets løb	-2.403	0
Overførsler	2.187	24.077
Kostpris 31. december 2024	181.735	177.312
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-90.834	-87.336
Årets afskrivninger	-3.819	-3.498
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	2.403	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-92.250	-90.834
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	89.485	86.478
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	1.446	1.507

Noter

	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
10. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar 2024	319.609	305.768
Tilgang i årets løb	9.867	2.131
Afgang i årets løb	-15.323	0
Overførsler	6.864	11.709
Kostpris 31. december 2024	321.017	319.608
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-211.673	-197.599
Årets afskrivninger	-14.710	-14.066
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	15.098	0
Overførsler	0	-8
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-211.285	-211.673
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	109.732	107.935
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	25.796	27.976
11. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2024	12.089	23.788
Tilgang i årets løb	16.171	24.087
Overførsler	-9.051	-35.786
Kostpris 31. december 2024	19.209	12.089
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	0	-8
Overførsler	0	8
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	19.209	12.089

Noter

		31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
Kostpris 1. januar 2024		4.081	4.081
Kostpris 31. december 2024		4.081	4.081
Opskrivninger 1. januar 2024		2.655	2.570
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		69	85
Opskrivninger 31. december 2024		2.724	2.655
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2024		-4.067	-4.067
Afskrivninger på goodwill 31. december 2024		-4.067	-4.067
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024		2.738	2.669
Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter			
			Regnskabs- mæssig værdi hos Valsemøllen af 1899 A/S
	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		t.kr.	t.kr.
Inter Byg, Esbjerg ApS, Esbjerg	100 %	2.669	85
		2.669	85
13. Deposita			
Kostpris 1. januar 2024		586	580
Tilgang i årets løb		205	6
Kostpris 31. december 2024		791	586
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024		791	586
14. Periodeafgrænsningsposter			
Forudbetalte omkostninger		950	2.035
		950	2.035
15. Virksomhedskapital			
Virksomhedskapital 1. januar 2024		5.000	5.000

Noter

	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

Aktiekapitalen består af 5.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

16. Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner 1. januar 2024	1.013	-240
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.165	1.607
Udskudt skat vedr. sikringstransaktioner	<u>-476</u>	<u>-354</u>
	<u>2.702</u>	<u>1.013</u>

17. Overført resultat

Overført resultat 1. januar 2024	185.790	168.421
Årets overførte overskud	<u>-6.326</u>	<u>17.369</u>
	<u>179.464</u>	<u>185.790</u>

Noter

	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.		
18. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar 2024	21.000	18.947		
Udloddet udbytte	-21.000	-18.947		
Udbytte for regnskabsåret	29.000	21.000		
	29.000	21.000		
19. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2024	14.553	14.189		
Udskudt skat af årets resultat	752	364		
	15.305	14.553		
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	15.184	14.158		
Omsætningsaktiver	209	448		
Gældsforpligtelser	-88	-53		
	15.305	14.553		
20. Gældsforpligtelser				
	Gæld i alt 31/12 2024 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	53.811	2.903	50.908	39.226
Gæld til pengeinstitutter	11.515	1.000	10.515	0
Leasingforpligtelser	8.672	1.002	7.670	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	255	255	0	0
	74.253	5.160	69.093	39.226
21. Periodeafgrænsningsposter				
Forudfakturerede indtægter			541	668
			541	668

Noter

	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
22. Oplysninger om dagsværdi		
		Afledte finansielle instrumenter t.kr.
Dagsværdi 31. december 2024		3.207
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen		2.165

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 54.259 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 90.813 t.kr. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 127.614 t.kr., skønnes 101.818 t.kr. at være omfattet af pantsætningen.

Selskabet har deponeret skadesløshedsbrev på 15.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevet giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver, der hører til ejendommene.

Garantiforpligtelser andrager 200 t.kr.

Til sikkerhed for aftale om afkøb af fakturakrav med pengeinstitut, har selskabet stillet pant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 30.077 tkr.

Til sikkerhed for indgået aftale med leasingselskab har selskabet stillet sikkerhed for 6.552 tkr. pr. 31. december 2024 overfor pengeinstitut.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner og materielle anlægsaktiver under udførelse, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 27.242 t.kr., jævnfør note 9, 10 og 11, er finansieret ved finansiell leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2024 udgør 8.672 t.kr.

Virksomhedens samlede sikkerhedsstillelse for tilknyttede virksomheder udgør maksimalt 13.803 t.kr.

Noter

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

24. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.202 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-40 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.659 t.kr.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter og lejekontrakter på trucks og stablere med en gennemsnitlig årlig ydelse på 553 t.kr. Kontrakterne har en restløbetid på 24-76 måneder og en samlet rest ydelse på 2.886 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 2024 i alt 13.803 t.kr.

Noter

24. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Lejeforpligtelser:

Selskabet har indgået lejeaftale på lokaler i Svendborg med en årlig udgift på 453 t.kr. Der er taget beslutning om lukning af Svendborg afdelingen med virkning fra 1. oktober 2026. Lejekontrakten er opsagt og udløber denne dato.

Selskabet har indgået lejeaftaler på lokaler med en årlig udgift på henholdsvis 600 tkr. og 60 tkr. Lejeaftalerne kan opsiges med henholdsvis 6 og 3 måneders varsel. Selskabet har indgået lejeaftale på lokaler med en årlig udgift på 358 tkr., som er opsagt med virkning fra 30. april 2025. Selskabet har indgået aftale om leje af lagerhotel med en årlig udgift på ca. 770 tkr., aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejeaftale af lokaler med tilknyttet virksomhed med en årlig udgift på 2.382 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 656 t.kr.

Selskabet har indgået aftale om IT-outsourcing med en årlig udgift på 2.600 t.kr. Aftalen kan opsiges med 1 måneders varsel til en abonnementsperiodes udløb. Abonnementsperiode 12 måneder.

Selskabet har indgået lejekontrakter på kopimaskiner og printere med en gennemsnitlig årlig leje på 208 t.kr. Lejekontrakterne har en restløbetid på 35-36 måneder og en samlet rest ydelse på 623 t.kr.

Selskabet har indgået lejeaftale om leje af maskiner med en årlig udgift på 200 tkr. Kontrakten har en restløbetid på 27 måneder.

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.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet er part i en verserende retssag med et samlet krav på 1.429 tkr. fra en leverandør. Selskabet har hensat 541 tkr. hertil, og det er ledelsens vurdering, at retssagen ikke vil påføre selskabet yderligere omkostninger.

Noter

24. Eventualposter (fortsat)

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 kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

25. Finansielle risici - finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi

Dagsværdi for sikringsinstrumenter som er indregnet under andre tilgodehavender og anden gæld pr. 31. december 2024 udgør henholdsvis 2.617 t.kr. og 0 t.kr. Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen udgør 2.165 t.kr. før indregning af skat og 1.688 t.kr. efter indregning af skat af egenkapitalbevægelser.

Der er ingen urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet direkte i resultatopgørelsen.

Valutarisici

Selskabet har ikke indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i svenske kroner og euro pr. 31. december 2024 i lighed med pr. 31. december 2023. Eventuelle ændringer i markedsværdien af valutaterminskontrakter indregnes direkte på egenkapitalen.

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 588 t.kr. pr. 31. december 2024 mod 1.042 t.kr. pr. 31. december 2023. Renten er sikret til henholdsvis 2,04% og 1,24%. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen. Den kontraktmæssige værdi udgør 24.791 t.kr. mod 25.562 t.kr. pr. 31. december 2023.

Noter

25. Finansielle risici - finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi (fortsat)

Renterisici (fortsat)

Prisrisici

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

Markedsværdi af råvarefutures vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2025 udgør 2.029 t.kr. pr. 31. december 2024 imod 0 t.kr. pr. 31. december 2023. Den kontraktmæssige værdi udgør 45.171 t.kr. mod 0 t.kr. pr. 31. december 2023. Værdi af lukkede MATIF'er vedrørende fremtidigt varekøb af høsten for 2025 udgør 590 t.kr. pr. 31. december 2024 imod 1.696 t.kr. pr. 31. december 2023. Ændringer i markedsværdien af råvarefutures (åbne og lukkede) indregnes direkte på egenkapitalen.

26. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Esbjerg Havnesilo A/S, Havnegade 58, 6700 Esbjerg

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter:

Inter byg, Esbjerg ApS

Datterselskab

Transaktioner

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

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Esbjerg Havnesilo A/S, Esbjerg, CVR nr. 36674415.

Hovedaktionæren for Esbjerg Havnesilo A/S, Norgesmøllene AS, Norge indgår i Cernova-koncernen, som indgår i koncernregnskabet for Felleskjøpet Agri SA, Norge. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden eller på hjemmesiden <https://www.felleskjopet.no/presse/pressemeldinger>.

Noter

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
27. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	18.529	17.564
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	177	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-69	-85
Andre finansielle indtægter	-756	-1.701
Øvrige finansielle omkostninger	5.685	2.896
Skat af årets resultat	6.076	10.780
Øvrige reguleringer	2.165	1.607
	31.807	31.061
28. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-28.095	15.186
Ændring i tilgodehavender	-4.735	33.153
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-18.883	5.903
	-51.713	54.242

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 Havneseilo 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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag 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, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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 finansiell 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.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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.

Anvendt regnskabspraksis

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	6-50 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.

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 (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets 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.

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.

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 overtage 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 fratrasket 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.

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 forventet salgspris 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.

Andre tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

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 skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

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 gældsmetode 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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 nominel værdi.

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Anvendt regnskabspraksis

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som 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 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.