
Viking Malt A/S

Spirevej 5, Ørslev, DK-4760 Vordingborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 16 99 34 09

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/3 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/3 2017*

Pär-Gustaf Relander
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 19
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 32
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Viking Malt A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vordingborg, den 16. marts 2017
Vordingborg, 16 March 2017

Direktion

Executive Board

Kim G. Jørgensen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Pär-Gustaf Relander
formand
Chairman

Anne Inkeri Sointu

Antti Paavo Orkola

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Viking Malt A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Viking Malt A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Viking Malt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Viking Malt A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Viking Malt A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Næstved, den 16. marts 2017
Næstved, 16 March 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Lars Ankersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Viking Malt A/S
Spirevej 5
Ørslev
DK-4760 Vordingborg

Telefon: + 45 55975000
Telephone:

CVR-nr.: 16 99 34 09
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Vordingborg
Municipality of reg. office: Vordingborg

Bestyrelse
Board of Directors

Pär-Gustaf Relander , formand (*Chairman*)
Anne Inkeri Sointu
Antti Paavo Orkola

Direktion
Executive Board

Kim G. Jørgensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldbuen 1
DK-4700 Næstved

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	350.757	389.754	368.723	409.527	369.893
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	90.198	100.920	74.309	71.021	56.076
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	45.914	50.900	33.484	31.561	22.671
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	45.914	50.900	33.484	31.561	22.671
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	50.948	-2.307	2.739	-2.364	417
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	86.258	37.043	27.143	21.963	59.448
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	248.536	256.228	279.233	242.135	288.171
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	207.117	201.094	223.190	200.295	226.891
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.316	119.359	27.055	5.935	4.302
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	24	24	24	24	28
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	25,7%	25,9%	20,2%	17,3%	15,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	13,1%	13,1%	9,1%	7,7%	6,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	18,5%	19,9%	12,0%	13,0%	7,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	83,3%	78,5%	79,9%	82,7%	78,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	42,3%	17,5%	12,8%	10,3%	30,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Viking Malt A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets primære opgave vil være at drive malteri og deraf afledede aktiviteter.

Markedsoverblik

Byg som er råvaren til maltfremstilling har kvalitetsmæssig været fornuftig fra høst 2015, selvom proteinindholdet var til den lave side. Ved skift til høst 2016 gav det lidt udfordringer, da kvaliteten af høsten har været noget mere inhomogen som følge af lidt ugunstige vækstbetingelser for maltbyg i foråret 2016. Selvom høsten 2016 generelt var af en noget lavere kvalitet, så er høsten af maltbyg i Danmark dog af en sådan størrelse, at det ikke anses for noget problem af fremskaffe en mængde af fornuftig kvalitet. Det anses derfor ikke at det får nogen negative effekter for malteriets kunder.

Globalt har høst af korn været rigelig på alle kontinenter og der er ikke tegn på mangel.

Priserne for korn har derfor været relative stabile i 2016.

Vores kunder (bryggerier) har set en mindre nedgang af ølforbruget i Europa, mens der stadigvæk ses en vækst i Asien og Afrika. I Europa og globalt er Craft/Mikrobryggeri segmentet i stigning. Segmentet er stadig lille, sammenlignet med store ølmærker, men der anvendes relativt mere malt pr. øl i denne sektor end i traditionel ølproduktion. Alt i alt er det globale forbrug af malt stigende og pt. favorabel for malteribranchen.

Financial Statements of Viking Malt A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The purpose of the company is to operate malting plants and related activities.

Market overview

Barley which is the main raw material in malt production has out of crop 2015 showed a good constant quality although the protein content has been on a low side. Now switching to barley out of crop 2016 give a few more challenges as the growing season has resulted in a more inhomogeneous crop as longer drought period in the spring of 2016. Although, crop 2016 is below average in quality, the large crop in Denmark will make it possible to select usable lots without compromising finished malt quality for our customers.

Globally the grain harvest has been adequate on all continents without any signs of deficits.

Prices for grain and malting barley has also for crop 2016 been quite stable.

Beer consumption is still on a downward trend in Europe, but in Asia and Africa there is still seen a moderate growth. In Europe and globally the market for craft beer is growing. This sector is still small compared to the very large pilsner brands but the amount of malt used in craft beer is higher than in traditional beer production. Thus the global malt usage is increasing and overall the market situation is favorable for the malt producers.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Ejerskabet af Viking Malt A/S (tidligere Danish Malting Group A/S) skiftede i maj 2016 og firmaet er nu et fuldt ejet datterselskab af Viking Malt Oy (Lahti, Finland). Viking Malt A/S er fuld ejer af datterselskabet Viking Malt Sp. Z o.o (tidligere Danish Malting Group Polska Sp. Z o.o I Sierpc Polen og dennes ejerskab af datterselskabet Viking Malt Specialities Sp. z o.o (Slodownia Strzegom Sp.z.o.o) i Strzegom, Polen.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 86.258, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 207.117.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2016 er forløbet positivt for Viking Malt A/S.

Driftsresultatet før skat blev TDKK 45.914 (2015: TDKK 50.900). Selskabets Kraftvarmeinstallation har bidraget positivt til året overskud.

Overskud før skat var TDKK 96.862, hvilket er større end sidste år (TDKK 48.593), yderligere øget på grund af udbyttebetaling til Viking Malt A/S fra det polske datterselskab.

The ownership of Viking Malt A/S (previous DMG A/S) changed in May 2016, and the company is now a wholly owned subsidiary of Viking Malt Oy (Lahti, Finland). Viking Malt A/S has a wholly owned subsidiary Viking Malt Sp. z o.o (previous Danish Malting Group Polska Sp. z o.o) in Sierpc, Poland and its wholly owned daughter company Viking Malt Specialities Sp. z o.o. (Slodownia Strzegom Sp.z.o.o) in Strzegom, Poland.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of TDKK 86,258, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 207,117.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The financial year 2016 has developed positively for Viking Malt A/S.

Operating profit was TDKK 45.914 (2015: TDKK 50.900). Operating the Company's Combined Heat and Power Plant (CHP) has contributed positively to the profit.

Profit before taxes was TDKK 96.862, which is on level of the last year (TDKK 48.593). The profit is further increased due to dividend payments to Viking Malt A/S from the Polish subsidiary.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

I løbet af regnskabsåret 2016 er Viking Malt A/S blevet tilknyttet en Cash pool ordning administreret af Viking Malt Oy.

De totale investeringer har for 2016 været TDKK 3.861 (2015: TDKK 18.330), dækkende mindre udskiftninger og nyanskaffelser.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Den grundlæggende risiko for selskabets drift vedrører pris og tilgængeligheden af byg. Selskabet har indgået fornødne kontrakter på levering af råmaterialer (byg) til sikring af en stabil forsyning til dækning af produktionen og for at undgå større udsving i priserne.

Markedsprisen på energi følges løbende, og indkøb af forward kontrakter anvendes til minimering af prisudsving.

Markedsrisici

Selskabet afdækker indgåede salgskontrakter på malt med tilsvarende købskontrakter på byg for at reducere udsving i prisen.

Valutarisici

Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Capital resources

During the financial year 2016 Viking Malt A/S has joined to the cash pool arrangement of Viking Malt Oy.

The total capital expenditure in 2016 was TDKK 3.861. (2015: TDKK 18.330), which covers small replacements and some of new equipment.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The main business risk for the company relates to the price and availability of barley. The company has secured its barley position in general by purchasing the barley immediately to cover the sales of malt and to avoid speculation in price fluctuations.

The market price for energy is followed on regular bases and forward contracts are made to minimize price fluctuations.

Market risks

The company hedge malt contracts by an equivalent purchase of barley.

Foreign exchange risks

The currency risks, mainly related to sales, are managed with FX forward contract and options.

The company does not enter into speculative currency transactions.

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Selskabet deltager i Gruppens Cash pool og ændringer i renten er relateret til kortfristede lån.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Selskabet har tilstrækkelig forsikringsdækning til dækning af ejendom og fortsat drift.

Strategi og målsætninger

Strategi

Det er Viking Malt A/S primære strategi at producere og sælge malt til hjemme og eksportmarkedet. Viking Malt A/S vil som en del af Viking Malt Gruppen være den foretrukne partner med vores kunder.

Malterier i gruppen skal til stadighed udvikles for at forbedre konkurrenceevnen ved investering og udnyttelse af ny teknologi og metoder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventninger til 2017 salg og resultat er på linje med 2016.

Malteridrift er prissensitiv med lave marginer, så det er til stadighed et mål at reducere produktionsomkostningerne.

Investeringsniveauet for 2017 forventes at blive på linje med 2016, da kun mindre udskiftninger og nyanskaffelser er planlagt.

Interest rate risks

As company participates in the Group cash pool arrangement and all interest rate fluctuations relate to the short-term financing.

Credit risks

The company has no significant risks concerning individual customers or business partners.

The company has adequate insurances to cover its property and business continuity.

Strategy and objectives

Strategy

It is the strategy of Viking malt A/S to produce and sell malt to domestic and export market. Viking Malt A/S as a part of the Viking Malt Group wants to be the preferred partner with our customers.

The malting plants in the Group must continuously be developed to improve the competitiveness by investing in new technology and methods.

Targets and expectations for the year ahead

The year 2017 sales and results are expected to be in line with 2016.

Malt business is price sensitive and the sales margins are low, so it is the continuous goal to reduce the production costs.

The capital expenditure for 2017 will be on the level of 2016. Only minor replacements and new acquisitions are planned.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Forskningsaktiviteter foretages i begrænset omfang. Udviklingsaktiviteter omfatter primært optimering af eksisterende processer.

Eksternt miljø

Selskabet er certificeret efter ISO 14001 miljøledelse og ISO 50001 standarden for energiledelse.

Selskabet arbejder løbende på en sænkning af ressourceforbruget og påvirkning af miljøet i forbindelse med fremstilling af malt. I løbet af de sidste par år har selskabet opnået forbedringer i både vand- og energiforbruget.

Videnressourcer

Selskabet fremstiller malt på et moderne og teknisk avanceret produktionsanlæg som betyder, at det er en fordel, at alle medarbejdere har en forståelse for såvel processen som anlægget.

Da processen er specifik for industrien, foretages oplæring af nye medarbejdere primært internt på virksomheden.

Den daglige produktion foretages primært af ufaglært personale.

Vedligehold af produktionsanlæg, i.e. maskiner og udstyr foretages af medarbejdere med håndværksmæssig baggrund. Der foretages en løbende efteruddannelse gennem eksterne faglige kurser.

Kvalitetskontrol af råvarer og færdige produkter foretages af laboratorieuddannet personale på

Basis of earnings

Research and development

Research and development activities are only done to a limited extent in Viking Malt A/S and this will primarily include the optimization of existing processes.

External environment

The company is certified according to ISO 14001 environmental and ISO 5001 standard for energy management.

The company is continuously working on lowering resource consumption and environmental impact in the production of malt. In the course of the last few years the company has achieved improvements in both the water and energy consumption.

Intellectual capital resources

The company produces malt in a modern and technically advanced production facilities, which means that it is an advantage that all employees have an understanding of both the process and the plant.

Since the process is specific to the industry, training of new employees is carried out primarily within the company.

The daily operations in the production are taken care by workforce with basic education.

The maintenance of production facilities, machinery and equipment are handled with personnel having a craft background. It is subjected to ongoing training through external professional courses.

The quality checks of raw materials, process and final products are taken care by laboratory

Ledelsesberetning

Management's Review

virksomhedens laboratorium.

Ledelsesopgaver foretages primært af personale med længerevarende samt branchespecifik uddannelse.

Virksomheden er endvidere certificeret efter ISO 9001 Kvalitetsledelsesstandarden og ISO 22000 Fødevarerikkerhedsledelsesstandarden.

Viking Malt A/S har fortsat arbejdet med LEAN og i løbet af 2016 er nye værktøjer blevet implementeret.

Selskabet ønsker at opretholde en stabil arbejdsstyrke for at styrke know-how og fremtidig succes. De kritiske forretningsprocesser i forbindelse med produktion af malt vil være fremstilling af korrekt kvalitet ud fra den tilgængelige råvare, overholdelse af leveringsterminer over for kunder og en hurtig opfølgning på eventuelle problemer.

Antallet af fastansatte medarbejdere fordelt efter primære arbejdsopgaver

Produktion, 10 personer
Vedligehold, 6 personer
Kvalitetskontrol, 3 personer
Logistik, indkøb og administration, 5 personer
I alt 24 personer

Redegørelse for samfundsansvar

Viking Malt A/S følger guidelines udstukket af Viking Malt Gruppen indenfor Corporate Social Responsibility (CSR). Dette dækker miljøpåvirkninger af selskabets drift, personalets rettigheder, kønsmæssig sammensætning i ledelsen og generel etisk opførelse.

I øvrigt henvises der til koncernregnskabet Viking Malt Oy.

personnel with professional education.

The management consist of staff with primarily higher education as well as industry specific training.

The company is certified with ISO 9001 quality management standard and the ISO 22000 Food Safety Management Standard.

Viking Malt A/S has continued the work with the LEAN methodology. During 2016 new tools for improvement projects have been introduced.

The company wants to maintain a stable workforce to safeguard the indigenous knowledge and future success. The company focuses on critical business and production processes in order to maintain high quality, excellent delivery accuracy and responsiveness in all its operations.

Number of FTE divided to primarily tasks

Production, 10 persons
Maintenance, 6 persons
Quality control, 3 persons
Logistics, purchase and administration, 5 persons
In total 24 persons

Statement of corporate social responsibility

Viking Malt A/S follows and applies the Viking Malt Group's reporting of social responsibility, covering climate, human rights, gender representation of management and ethical behavior in general.

For further information refer to the consolidated financial statements, Viking Malt Oy.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen af Viking Malt A/S består af 1 kvinde og 2 mænd.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Statement on gender composition

The Board of Viking malt A/S consist of 1 female and 2 males.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	350.757	389.754
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-260.559	-288.834
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		90.198	100.920
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-28.837	-36.549
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-15.447	-13.471
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		45.914	50.900
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		45.914	50.900
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	50.868	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.365	4.669
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.285	-6.976
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		96.862	48.593
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-10.604	-11.550
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		86.258	37.043

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	80.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	95.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-88.742	37.043
	<u>86.258</u>	<u>37.043</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		61.303	64.259
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		43.749	45.623
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.476	2.121
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		318	459
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	106.846	112.462
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	32.646	32.646
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		32.646	32.646
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		139.492	145.108
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	25.419	22.454
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		32.116	7.601
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		47.475	73.648
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.145	4.311
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	1.840	3.092
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		83.576	88.652

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>49</u>	<u>14</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>109.044</u>	<u>111.120</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>248.536</u>	<u>256.228</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		12.117	101.094
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		95.000	0
Egenkapital Equity	11	207.117	201.094
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.744	17.677
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1	9
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.318	13.825
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.750	6.078
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	12	16.606	17.545
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		41.419	55.134
Gældsforpligtelser Debt		41.419	55.134
Passiver Liabilities and equity		248.536	256.228
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	100.000	101.094	0	201.094
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-80.000	0	-80.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	207	0	207
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-508	0	-508
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	66	0	66
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-8.742	95.000	86.258
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	100.000	12.117	95.000	207.117

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	148.917	139.318
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	201.840	250.436
	350.757	389.754
2 Medarbejderforhold <i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	12.277	13.086
Pensioner <i>Pensions</i>	1.142	1.128
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	200	79
	13.619	14.293
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3.983	3.862
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	9.636	10.431
	13.619	14.293
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	24	24

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Udbytte <i>Dividend</i>	50.868	0
	50.868	0
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	379	210
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-32	429
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	1.018	4.030
	1.365	4.669
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	379	32
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	906	6.944
	1.285	6.976

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	9.286	13.825
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.252	-1.854
	10.538	11.971
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	10.604	11.550
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-66	421
	10.538	11.971

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	140.147	235.578	16.372	459
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	386	0	3.868
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.287	2.722	0	-4.009
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	141.434	238.686	16.372	318
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	75.889	189.955	14.250	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.242	4.982	646	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	80.131	194.937	14.896	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	61.303	43.749	1.476	318

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.646	32.646
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.646	32.646
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	32.646	32.646
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Viking Malt Sp. z.o.o	Sierpc, Polen	20.000 PLN	100%	101.108	27.256
Viking Malt Specialties Sp. z.o.o.	Strzegom, Polen	3.160 PLN	100%	65.751	14.192

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	4.935	6.071
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	5.126	5.560
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	15.358	10.823
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	25.419	22.454

10 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.092	1.238
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.252	1.854
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.840	3.092
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 100.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 100,000 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

12 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtaget tilskud til opførelse af flisværk. Tilskuddet fordeles over flisværkets forventede økonomiske brugstid.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	132	159
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	166	60
	298	219
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 24 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 24 months</i>	300	317
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		
Selskabet har pr. 31. december 2016 stillet garantier for TDKK 178. <i>Per december 31, 2016 the company has provided guarantees of TDKK 178.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Viking Malt Oy

Moderselskab
Parent company

Polttimo Oy

Ultimativ moderselskab
Ultimate parent company

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet, Viking Malt Oy

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

Viking Malt Oy

Finland

Koncernrapporten for Viking Malt Oy kan rekvireres på følgende adresse:

P.O. Box 22

Niemenkatu 18

FI 15141 LAHTI

FINLAND

The Group Annual Report of Viking Malt Oy may be obtained at the following address:

P.O. Box 22

Niemenkatu 18

FI 15141 LAHTI

FINLAND

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	130	167
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	133	12
	263	179

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Viking Malt A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Viking Malt Oy, (Finland) har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Viking Malt Oy har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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,

Basis of Preparation

The Annual Report of Viking Malt A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Viking Malt Oy, (Finland), the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Viking Malt Oy, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles

probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

til kursen på transaktionsdagen.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af 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 de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

measured at the transaction date rates.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	15-30 years
Plant and machinery	5-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$