

Danish Malting Group A/S

**Spirevej 5
4760 Vordingborg**

CVR-nr. 16 99 34 09

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 3. marts 2016



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Danish Malting Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vordingborg, den 3. marts 2016

Direktion



Kim G. Jørgensen
adm. direktør

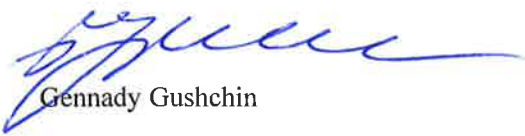
Bestyrelse




Bengt G. Erlandsson
formand




Michael Jakob



Gennady Gushchin



Birgitte Skadhauge



Jan Thieme Rasmussen



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Telefon 70707760
www.kpmg.dk
CVR-nr. 25578198

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Danish Malting Group A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Malting Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.



Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 3. marts 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jacob Lehman
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet

Danish Malting Group A/S
Spirevej 5
Ørslev
4760 Vordingborg

Telefon: 55975000
Telefax: 55995050

CVR-nr.: 16 99 34 09
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: Ørslev

Bestyrelse

Bengt G. Erlandsson, formand
Michael Jakob
Gennady Gushchin
Birgitte Skadhauge
Jan Thieme Rasmussen

Direktion

Kim G. Jørgensen, adm. direktør

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 3. marts 2016 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	389.754	368.723	409.527	369.893	316.431
Bruttoresultat	100.920	74.309	71.021	56.076	56.949
Resultat af primær drift	50.900	33.484	31.561	22.671	24.539
Resultat af finansielle poster	-2.307	2.739	-2.364	417	383
Årets resultat	37.043	27.143	21.963	59.448	16.709
Balancesum	256.228	279.233	242.135	288.171	231.032
Investering i materielle anlægsaktiver	18.530	27.055	5.935	4.302	2.189
Egenkapital	201.094	223.190	200.295	226.891	167.633
Antal medarbejdere	24	24	24	28	27
Nøgletal					
Bruttomargin	25,9%	20,2%	17,3%	15,2%	18,0%
Overskudsgrad	13,1%	9,1%	7,7%	6,1%	7,8%
Soliditetsgrad	78,5%	79,9%	82,7%	78,7%	72,6%
Forrentning af egenkapital	17,5%	12,8%	10,3%	30,1%	9,6%
Afkast af investeret kapital	19,0%	12,9%	13,6%	11,0%	13,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning
Beretning
Markedsoverblik

Byg, som er råvaren til maltproduktionen, har for Danmarks vedkommende i sæsonen 2015 været af en god og stabil kvalitet.

Det skyldes en vækstsæson med den rette nedbør og en varm og tør periode op til høst.

Forventningen til byghøsten 2016 er en middelkvalitet, som ikke giver anledning til bekymringer.

Globalt var kornhøsten stor i 2015 på alle kontinenter, og nogle af de mangelsituationer, som er set de senere år, er ikke set i 2015 og forventes heller ikke langt ind i 2016.

Prissætning for korn og herunder maltbyg har derfor været inde i en stabil udvikling med et mindre fald.

Ølforbruget har i Europa over en lang årrække været svagt faldende, hvilket i 2015 blev forstærket af en ikke alt for god sommer i Nordeuropa. Maltforbruget er derfor pt. stagnerende til faldende. Trenden er et fortsat fald i efterspørgslen på normal pilsnerøl, men også en relativt stor stigning i salget af specialøl; specialøl fremstillet af såvel mange små bryggerier, men i også i stigende grad af de større bryggerier. Maltforbruget til specialøl er højere, så det vil på sigt stabiliserer og måske svagt øge behovet for malt.

Som en niche er der specielt i Danmark set en stigning i produktion af økologisk øl og selvom markedet for økologisk malt stadigvæk er lille i forhold til konventionel malt, så er markedet steget relativt meget i 2015, herunder også DMG's andel.

Danish Malting Group A/S' afsætning har i 2015 været rekordhøj. Den mindre mængde malt, som ikke er afsat lokalt, er blevet eksporteret til en række stabile kunder med øget maltbehov.

Danish Malting Group A/S er indtjeningsmæssigt kun i ringe omfang påvirket af udviklingen i kornpriserne, da det meste af kornet kontraheres løbende ved indgåelse af maltkontrakter.

Danish Malting Group A/S sælger langt størstedelen af produktionen til selskaber ejet af Carlsberg A/S lokalt i Danmark og eksporterer til udenlandske datterselskaber.

Ledelsesberetning

Udvikling i året

Året der gik og opfølgning på sidste års udvikling

Regnskabsåret 2015 har udviklet sig positivt for Danish Malting Group A/S.

Indtjening i den danske maltforretning er blevet bedre end forventet.

Resultatet af primær drift udgør 50.900 tkr. (2014: 33.484 tkr.).

Drift af malteriets industrielle kraftvarmeanlæg er forløbet tilfredsstillende og har bidraget positivt til årets resultat.

Ordinært resultatet før skat udgør 48.593 tkr., hvilket er bedre end året før (2014 36.223 tkr.).

Kapitalberedskabet

Selskabets likvide beholdninger suppleres af lånemellemværender med Carlsberg.

De samlede investeringer i anlægsaktiver udgjorde 18.530 tkr. i 2015, hvilket dækker over start på bygning af en biomassekedel samt en række mindre ombygninger og indkøb af nyt udstyr.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

Selskabet har indgået de fornødne kontrakter på levering af råmaterialer (byg) til sikring af en stabil forsyning til dækning af produktionen.

Markedsprisen på energi følges løbende, og indkøb koordineres med andre selskaber i Carlsberg A/S.

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.

Ledelsesberetning

Renterisici

Den rentebærende nettogæld udgøres af variable forrentede lån, hvor DMG indgår sammen med Carlsberg A/S' selskaber i Danmark.

Kreditrisici

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

Efterfølgende begivenheder

Carlsberg A/S har pr. 4. januar 2016 underskrevet aftale med Viking Malt OY om salg af malteriaktiviteterne i DMG. Handlen afventer myndighedernes endelige godkendelse som forventes i løbet 1. kvartal 2016.

Strategi og målsætninger

Strategi

Det er Danish Malting Group A/S' strategi primært at producere og sælge malt til såvel danske som udenlandske bryggerier ejet af Carlsberg A/S.

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

Via denne strategi er det Danish Malting Group A/S' målsætning at skabe et overskud til selskabets aktionærer, som overstiger aktionærernes krav til forrentning af deres investering.

Desuden er strategien, at der udbetales udbytte af overskydende kapitalressourcer, som ikke skal bruges til forretningsmæssig udvikling.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Størstedelen af DMG's maltproduktion for 2016 er kontraheret, og der forventes et maltsalg på linje med salget i 2015.

Der forventes et fald i omkostninger som følge af faldende energipriser og produktion af varme på DMG's nye biomassekedel i hele 2016. Som brændsel anvendes primært træflis.

Der forventes et resultatet for 2016 på linje med 2015.

Maltfremstilling er prisfølsom, hvorfor selskabet til stadighed vil søge at minimere produktionsomkostningerne.

Investeringsniveauet for 2016 vil blive lavere end for 2015, da DMG kun har planlagt mindre udskiftninger af nedslidt udstyr.

Ledelsesberetning

Grundlag for indtjening

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. Der er i løbet af de sidste par år opnået forbedringer i både vand- og energiforbrug.

Ledelsesberetning

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 i virksomheden.

Den daglige produktion foretages primært af ufaglært personale.

Vedligehold af udstyr foretages af medarbejdere med håndværksmæssig baggrund, som løbende efteruddannes gennem eksterne faglige kurser.

Kontrol af virksomhedens kvalitet foretages af laboratorieuddannet personale. Virksomheden er endvidere certificeret efter ISO 9001 Kvalitetsledelsesstandarden og ISO 22000 Fødevarerikkerhedsledelsesstandarden.

I løbet af 2015 har DMG arbejdet videre med LEAN-metodikken. Alle medarbejdere har fået tildelt ansvarsområder, og metoden vil løbende blive videreudviklet til optimering af arbejdsgange og processer.

Ledelsesopgaver foretages primært af personale med længerevarende samt branchespecifik uddannelse.

Virksomheden ønsker at fastholde en stabil arbejdsstyrke til sikring af den oparbejdede viden, således at virksomheden til stadighed kan udvikles i en positiv retning.

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.

Aftalte leveringsterminer er i året opretholdt over for alle kunder, ligesom andel af kundeklager har været få og af mindre væsentlig karakter.

Antal fastansatte medarbejdere fordelt efter primære arbejdsopgaver

Produktion, 10 ansatte

Vedligehold, 6 ansatte

Kvalitetskontrol, 3 ansatte

Salg, indkøb og administration, 5 ansatte

I alt, 24 ansatte

Ledelsesberetning

Samfundsansvar

Danish Malting Group A/S er omfattet af Carlsberg-gruppens rapportering om samfundsansvar, herunder klima, menneskerettigheder og kønsmæssig sammenhæng af ledelsen. For den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar henvises til koncernregnskabet for Carlsberg A/S, der kan rekvireres på www.carlsbergdanmark.dk.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danish Malting Group A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Danish Malting Group A/S og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Carlsberg A/S.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Danish Malting Group A/S' og dattervirksomheds pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen for Carlsberg A/S.

I henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 1, er der ikke medtaget segment oplysninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivning på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Carlsberg A/S, som er administrationselskab for sambeskatningen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverens forventede brugstider:

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Leasingkontrakter

Alle selskabets leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra et vejret gennemsnit. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Egenkapital – udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende selskabsskat eller selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskudt, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Offentlige tilskud til opførelse af anlægsaktiver indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indtægtsføres over aktivets brugstid under afskrivninger mv.

CO2-kvoter

Tildelte CO2-kvoter indregnes til kostpris, der er 0 kr. Købte CO2-kvoter og CDM-kreditter indregnes til kostpris.

Fortjeneste ved salg af kvoter indregnes under nettoomsætning.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, 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 på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Hoved- og nøgletaloversigt

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Soliditetsgrad	Egenkapital, ultimo x 100 / Samlede aktiver, ultimo
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Afkast af investeret kapital	EBITA x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Nettoomsætning		389.754	368.723
Produktionsomkostninger	3	<u>-288.834</u>	<u>-294.414</u>
Bruttoresultat		100.920	74.309
Distributionsomkostninger	3	-36.549	-28.025
Administrationsomkostninger	3	<u>-13.471</u>	<u>-12.800</u>
Resultat af primær drift		50.900	33.484
Finansielle indtægter	1	4.669	2.757
Finansielle omkostninger	2	<u>-6.976</u>	<u>-18</u>
Resultat før skat		48.593	36.223
Skat af årets resultat	4	<u>-11.550</u>	<u>-9.080</u>
Årets resultat		<u>37.043</u>	<u>27.143</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		0	60.000
Overført resultat		<u>37.043</u>	<u>-32.857</u>
		<u>37.043</u>	<u>27.143</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Aktiver			
Grunde og bygninger		64.259	51.183
Produktionsanlæg og maskiner		45.623	24.407
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.121	2.350
Materielle anlægsaktiver under udførelse		459	23.348
Materielle anlægsaktiver	5	<u>112.462</u>	<u>101.288</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	32.646	32.646
Finansielle anlægsaktiver		<u>32.646</u>	<u>32.646</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>145.108</u>	<u>133.934</u>
Råvarer og hjælpematerialer		6.071	5.134
Varer under fremstilling		5.560	5.846
Færdigvarer og handelsvarer		10.823	23.593
Varebeholdninger		<u>22.454</u>	<u>34.573</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.601	5.357
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		73.648	98.653
Andre tilgodehavender		4.311	5.469
Udskudt skatteaktiv		3.092	1.238
Tilgodehavender		<u>88.652</u>	<u>110.717</u>
Likvide beholdninger		<u>14</u>	<u>9</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>111.120</u>	<u>145.299</u>
Aktiver i alt		<u><u>256.228</u></u>	<u><u>279.233</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Passiver			
Selskabskapital		100.000	100.000
Overført resultat		101.094	63.190
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	60.000
Egenkapital	9	<u>201.094</u>	<u>223.190</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.677	37.390
Gæld til tilknyttede virksomheder		9	7
Selskabsskat		13.825	6.032
Anden gæld		6.078	12.614
Periodeafgrænsningsposter		17.545	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>55.134</u>	<u>56.043</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>55.134</u>	<u>56.043</u>
Passiver i alt		<u>256.228</u>	<u>279.233</u>
C02-kvoter	7		
Nærtstående parter og ejerforhold	8		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Egenkapital 1. januar 2015	100.000	63.190	60.000	223.190
Betalt ordinært udbytte	0	0	-60.000	-60.000
Aktieoptioner	0	-509	0	-509
Terminskontrakter	0	1.791	0	1.791
Årets resultat	0	37.043	0	37.043
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-421	0	-421
Egenkapital 31. december 2015	100.000	101.094	0	201.094

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr.	tkr.
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	210	68
Andre finansielle indtægter	429	2.363
Realiserede valutakursgevinster	<u>4.030</u>	<u>326</u>
	<u>4.669</u>	<u>2.757</u>
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	32	18
Andre finansielle omkostninger	<u>6.944</u>	<u>0</u>
	<u>6.976</u>	<u>18</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr.	tkr.
3 Medarbejderforhold		
Lønninger	13.086	12.423
Pensioner	1.128	1.105
Andre omkostninger til social sikring	<u>79</u>	<u>221</u>
	<u>14.293</u>	<u>13.749</u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	3.862	4.030
Administrationsomkostninger	<u>10.431</u>	<u>9.719</u>
	<u>14.293</u>	<u>13.749</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	<u>24</u>	<u>24</u>

Under henvisning til ÅRL § 98 b, stk. 3, er der ikke oplyst om vederlag til bestyrelse og direktion.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015	2014
	tkr.	tkr.
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	13.825	8.844
Regulering af tidligere års skat	0	-1
Indregnet på egenkapitalen	-421	-1.406
Årets regulering af udskudt skat	-1.854	1.643
	<u>11.550</u>	<u>9.080</u>

5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsaktiv er under udførelse	I alt
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Kostpris 1. januar 2015	123.383	211.260	16.024	23.348	374.015
Tilgang i årets løb	1.251	538	347	16.394	18.530
Overført	15.504	23.779	0	-39.283	0
Kostpris 31. december 2015	<u>140.138</u>	<u>235.577</u>	<u>16.371</u>	<u>459</u>	<u>392.545</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	72.200	186.853	13.674	0	272.727
Årets afskrivninger	3.679	3.101	576	0	7.356
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>75.879</u>	<u>189.954</u>	<u>14.250</u>	<u>0</u>	<u>280.083</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>64.259</u>	<u>45.623</u>	<u>2.121</u>	<u>459</u>	<u>112.462</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	2015	2014
	tkr.	tkr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Af- og nedskrivninger, produktion	7.321	6.960
Af- og nedskrivninger, distribution	35	100
	<u>7.356</u>	<u>7.060</u>

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar 2015	32.646	32.646
Kostpris 31. december 2015	32.646	32.646
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	0
Værdireguleringer 31. december 2015	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>32.646</u>	<u>32.646</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Danish Malting Group, Polzka Sp. Zo.o	Sierpc, Polen	100%	209.656	35.472

7 CO2-kvoter

Selskabet har for 2015 fået tildelt 15.690 tons CO2-kvoter og har herudover overført 35.635 tons til 2016. Selskabet har anvendt 7.035 tons kvoter/kreditter og solgt 30.000 tons CO2-kvoter i 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Danish Malting Group A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Carlsberg Breweries A/S, Valby, Danmark, hovedaktionær
Carlsberg A/S, Valby, Danmark, ultimativt moderselskab

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Carlsberg Breweries A/S, Valby, Danmark.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Carlsberg A/S, der kan rekvireres på www.carlsbergdanmark.dk.

9 Egenkapital

Selskabskapitalen specificerer sig således:

2 aktier a 39.750.000 kr.	79.500
2 aktier a 250.000 kr.	500
1 aktie a 20.000.000 kr.	20.000
	<hr/>
	100.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en restløbetid på henholdsvis 9 og 16 måneder med en forpligtelse, som forfalder inden for 1 år med i alt 159 tkr. og efter 1 år med i alt 60 tkr.

Selskabet indgår i sambeskatning med det ultimative moderselskab, Carlsberg A/S. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

Lejeforpligtelse

Selskabet har indgået en lejekontrakt med en uopsigelighedsperiode indtil 1. januar 2017 med en forpligtelse, som forfalder inden for 1 år med i alt 317 tkr.

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har pr. 31. december 2015 ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.