

---

# ***Viking Malt A/S***

Spirevej 5, Ørslev, DK-4760 Vordingborg

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2021*

---

CVR-nr. 16 99 34 09

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/4 2022

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 11/4 2022*

Pär-Gustaf Relander  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**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 16  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 17  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 20  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Vordingborg, den 4. april 2022  
*Vordingborg, 4 April 2022*

### **Direktion**

*Executive Board*

Karen Mette Krieger Lassen  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Pär-Gustaf Relander  
formand  
*Chairman*

Teemu Jarno Tuomas Pohjola

Hans Kasper Madsen

# 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Viking Malt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

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 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 2021, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion 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 besvigelser 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 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.

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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

### **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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- 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 længe 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.

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.

Ringsted, den 4. april 2022  
*Ringsted, 4 April 2022*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne28701

Nikolaj Frausing Borch  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne44062



# 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*)  
Teemu Jarno Tuomas Pohjola  
Hans Kasper Madsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Karen Mette Krieger Lassen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Eventyrvej 16  
DK-4100 Ringsted

## 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:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	350.204	359.351	370.124	239.312	343.094
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	74.277	86.602	79.738	54.552	76.331
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	13.988	25.539	22.046	2.829	31.032
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	14.927	26.484	22.046	2.829	31.032
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-462	-1.115	-2.487	-544	32.800
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	11.239	19.803	15.262	1.787	57.516
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	221.565	207.392	206.725	224.607	201.188
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	165.380	161.590	156.787	171.811	170.028
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	17.777	6.908	5.962	6.339	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	33	32	32	29	24
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,2%	24,1%	21,5%	22,8%	22,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,3%	7,4%	6,0%	1,2%	9,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,7%	12,8%	10,7%	1,3%	15,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	74,6%	77,9%	75,8%	76,5%	84,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	6,9%	12,4%	9,3%	1,0%	30,5%

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Markedsoverblik

Byg er den primære råvare i maltproduktionen. Kvaliteten af byghøsten i 2020 i Danmark har haft en god kvalitet og har ikke givet anledning til produktionsmæssige udfordringer.

I 4. kvartal 2021 er vi gået over til at bruge byg fra høsten 2021. Vækstsæsonen for byg i 2021 har været normal med normale regnmængder og en rimelig tør høstperiode.

Kornhøsten i 2021 har globalt set været utilfredsstillende på andre kontinenter samt i dele af Europa - derunder i vor region. Mængden af maltbyg af acceptabel kvalitet er generelt lavere i vores område, og grundet globale markedsforhold er bygprisen steget markant. For maltfabrikken i Danmark forventes der ikke noget behov for import i 2022, da Danmark har overskud af byg.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 11.239, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 165.380.

### Key activities

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

### Market overview

The main raw material in malt production is barley. The quality of barley crop 2020 in Denmark has been of good quality and the production has been running well.

By Q4 of 2021 a switch has been made to use barley of crop 2021. Generally, the growing season for barley crop 2021 has been with normal amounts of rain and a reasonable dry harvest.

Globally the grain harvest in 2021 has been unsatisfactory on other continents plus parts of Europe – including in our region. The amount of malting barley of acceptable quality is in general at lower level in our region and due to conditions on global market prices are significantly higher. For the malting plant in Denmark there is not foreseen a need for import in 2022, as Denmark is a surplus region regarding barley.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a profit of TDKK 11,239, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 165,380.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2021 er forløbet lidt bedre end forventet for Viking Malt A/S til trods for den kraftige stigning i energi- og bygpriser i anden halvdel af 2021.

Resultat af ordinær primær drift udgør TDKK 13.988 (2020: TDKK 25.539). Selskabets Kraftvarmeinstallation har bidraget positivt til årets resultat, og har givet mere end den forventede indtægt.

Resultat før skat udgør TDKK 14.465 (2020: 25.369 TDKK).

### Kapitalberedskabet

Viking Malt A/S deltager i Viking Malt koncernens cash pool arrangement.

Den totale investering i anlægsaktiver for 2021 udgjorde TDKK 17.777 (2020: TDKK 6.908), hvilket dækker over en udvidelse af maltsilokapaciteten og flere mindre udskiftninger.

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

The financial year 2021 has developed positively compared to expectations for Viking Malt A/S despite the effects of rising prices of barley and energy in the second half of 2021.

Operating profit was TDKK 13.988 (2020: TDKK 25.539). Operating the Company's Combined Heat and Power Plant (CHP) has given a better than expected income.

Profit before taxes was TDKK 14.465 (2020: 25.369TDKK).

### Capital resources

Viking Malt A/S is participating in the Viking Malt Group's cash pool arrangement.

The total capital expenditure in 2021 was TDKK 17.777 (2020 TDKK 6.908), which covers an expansion of the malt silo capacity and some minor replacements.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Den grundlæggende risiko for selskabets drift vedrører pris og tilgængeligheden af byg. Selskabet indtrådte i 2017 i koncernens centralt kontrollerede udvælgelsesmodel. Moderselskabet, Viking Malt Oy, har derved overtaget risikoen på pris og tilgængelighed på byg, og leverer yderligere indkøbsydelser for koncernen.

Bygbeholdningerne rapporteres og følges op månedligt i henhold til koncernens politik.

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

#### *Valutarisici*

Valutarisikoen, primært relateret til salget, afdækkes centralt i koncernen ved finansielle kontrakter i henhold til koncernens afdækningspolitik. Selskabet indgår ikke i spekulative valutatransaktioner.

#### *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. Kreditrisikoen vurderes og følges jf. koncernens kreditpolitik.

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

### 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 joined in the Group's Centrally Controlled Sourcing Model from the beginning of the year 2017. The parent company, Viking Malt Oy, takes over the price risk of barley covering availability risk and supplying sourcing services to the group companies. Barley balance is reported and followed monthly based on an approved Group policy.

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

#### *Foreign exchange risks*

The currency risks, mainly related to sales, are managed centrally in the Group by financial instruments according to the Group's financial risk policy. The company does not enter into speculative currency transactions.

#### *Interest rate risks*

As company participates in the Group's cash pool arrangement 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 credit risks are monitored and followed according to the Group's credit policy.

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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 for 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

Omsætning og resultat for 2022 forventes at falde i forhold til 2021. Maltaktiviteter er prisfølsomme og dækningsbidraget lavt, så det fortsatte mål er at højne effektiviteten generelt. Indtjeningen fra kraftvarmeinstallationen forventes at være mindre end i 2021.

Investeringsniveauet for 2022 forventes at blive væsentlig lavere end 2021, da der ikke er planlagt større investeringer.

#### 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 at reducere forbruget og den miljømæssige påvirkning ved produktionen af malt. I det sidste år er opnået reduktion i forbruget af energi.

### Strategy and objectives

#### Strategy

It is the strategy of Viking malt A/S to produce and sale malt to domestic and export markets. 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 2022 results are expected to fall compared with 2021. Malt business is price sensitive and the sales margins are low, so the continuous goal is to raise the overall efficiency. The income from the Combined Heat and Power Plan is expected to lower than in 2021.

The capital expenditure for 2022 is expected to be significantly lower than 2021 as no bigger investments are planned.

#### 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 50001 standard for Energy Management. The company is continuously working on lowering resource consumption and environmental impact in the production of malt. During the last year the company has achieved improvements in energy consumption.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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.

### Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside  
jf. <https://www.vikingmalt.com/csr/>

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Virksomheden har med 3 mænd i øverste ledelsesorgan ikke opnået ligelig fordeling. Virksomheden vil indenfor 3-5 år ændre sammensætning i bestyrelsen, så den består af 2 mænd og 1 kvinde. Da Viking Malt Danmark har under 50 medarbejdere, har virksomheden ikke pligt til at opstille og redegøre for en politik til øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

### Redegørelse for politik for dataetik

Virksomheden behandler ikke data og anvender ikke algoritmer til dataanalyse og har derfor ikke en politik for dette.

### Begivenheder efter balancedagen

Krigen i Ukraine har betydet, at energi- og bygpriserne er steget kraftigt. Viking Malt A/S har et flisværk, som den primære energikilde og er derfor kun i mindre grad påvirket af prisstigningen på gassen i 2022. Maltprisen er fastsat på grundlag af bygprisen, stigning i bygprisen har derfor kun i mindre grad indflydelse på indtjeningen. Viking Malt A/S har ikke kunder i Ukraine og Rusland.

### Intellectual capital resources

The company produces malt in a modern and technically advanced production facilities, which means that it is an advantage that the whole personnel understands both the process and the plant.

### Statement of corporate social responsibility

The yearly CSR reporting is available on the Company website:  
cf. <https://www.vikingmalt.com/csr/>

### Statement on gender composition

With three men in its supreme governing body, the Company has not achieved an equal gender ratio. The Company will within the next 3-5 years change the composition of the board of directors, so it consists of two men and one woman. As Viking Malt Denmark has less than 50 employees, the Company is not under an obligation to lay down a policy on how to increase the ratio of the underrepresented gender in top management.

### Statement for data ethic policy

The company does not treat data and do not use algorithms for data analysis and do therefore not have a policy for this.

### Subsequent events

The war in Ukraine has increased the energy and barley prices significantly. Viking Malt A/S's primary source of energy is from wood chips. The Company is therefore only to a smaller extent affected by increased energy prices in 2022. The malt price is set based upon the barley price, so the increased barley prices have minor influence on the income. Viking Malt A/S has no customers in Ukraine and Russia.



## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Antallet af fastansatte medarbejdere fordelt efter primære arbejdsopgaver**

Medarbejderstaben er øget med en i forhold til 2020.

Produktion, 14 personer

Vedligehold, 7 personer

Kvalitetskontrol, 5 personer

Logistik, indkøb og administration, 8 personer

I alt 34 personer

### **Number of FTE divided to primarily tasks**

The number of employees has been increased by one compared to 2020.

Production, 14 persons

Maintenance, 7 persons

Quality control, 5 persons

Logistics, purchase and administration, 8 persons

In total 34 persons

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>350.204</b>	<b>359.351</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-275.927	-272.749
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>74.277</b>	<b>86.602</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-31.675	-34.065
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-28.614	-26.998
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>13.988</b>	<b>25.539</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		939	945
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>14.927</b>	<b>26.484</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	64	706
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-526	-1.821
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>14.465</b>	<b>25.369</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.226	-5.566
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>11.239</b>	<b>19.803</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		46.294	50.618
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		46.397	33.710
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		795	1.067
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.938	2.483
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>95.424</b>	<b>87.878</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	32.646	32.646
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>32.646</b>	<b>32.646</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>128.070</b>	<b>120.524</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	8	<b>40.494</b>	<b>27.572</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		33.461	21.900
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		13.007	33.548
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.867	3.840
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.661	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>52.996</b>	<b>59.288</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>5</b>	<b>8</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>93.495</b>	<b>86.868</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>221.565</b>	<b>207.392</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	9	100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		61.630	54.140
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.750	7.450
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>165.380</b>	<b>161.590</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	4.094	1.382
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>4.094</b>	<b>1.382</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		34.043	20.086
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.303	2.932
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.869
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.833	5.682
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	12	11.912	12.851
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>52.091</b>	<b>44.420</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>52.091</b>	<b>44.420</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>221.565</b>	<b>207.392</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
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		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis	17		

**Balance 31. december**  
*Balance Sheet 31 December*

**Passiver**  
*Liabilities and equity*

Note

*Accounting Policies*

## 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	54.141	7.450	161.591
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.450	-7.450
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	7.489	3.750	11.239
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>100.000</b>	<b>61.630</b>	<b>3.750</b>	<b>165.380</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	167.292	140.421
<i>Revenue, Denmark</i>		
Nettoomsætning udland	182.912	218.930
<i>Revenue, exports</i>		
	<b>350.204</b>	<b>359.351</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	19.092	18.298
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	2.015	1.684
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	293	-62
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>21.400</b>	<b>19.920</b>
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	5.422	4.976
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	15.978	14.944
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>21.400</b>	<b>19.920</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>33</b>	<b>32</b>
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	12
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	42	652
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	42
<i>Exchange adjustments</i>		
Vautakursgevinster	22	0
<i>Exchange gains</i>		
	<b>64</b>	<b>706</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	7	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	420	1.821
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	99	0
<i>Exchange loss</i>		
	<b>526</b>	<b>1.821</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	515	4.695
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.711	871
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>3.226</b>	<b>5.566</b>
	<hr/>	<hr/>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 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>	148.665	249.029	17.754	2.482
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	623	17.476	166	17.777
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	4.937	-4.587	-350	-18.321
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	154.225	261.918	17.570	1.938
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	98.046	215.320	16.686	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.950	5.003	222	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	4.935	-4.802	-133	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	107.931	215.521	16.775	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>46.294</b>	<b>46.397</b>	<b>795</b>	<b>1.938</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>32.646</b>	<b>32.646</b>

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%	252.906	13.040

	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>8 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	7.310	5.956
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	4.640	4.719
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	28.544	16.897
	<b>40.494</b>	<b>27.572</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 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.*

	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>10 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.750	7.450
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	7.489	12.353
	<b>11.239</b>	<b>19.803</b>

### 11 Hensættelse til udskudt skat

#### Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	1.382	511
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	2.711	871
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	<b>4.094</b>	<b>1.382</b>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5.268	3.493
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	1.447	716
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	-2.621	-2.827
	<b>4.094</b>	<b>1.382</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected current tax rate.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtaget tilskud til opførelse af flisværk. Tilskuddet fordeles over flisværkets forventede økonomiske brugstid.

*Deferred income consist of grants received for the construction of woodworks. The subsidy is distributed over the woodworks' expected economic useful life.*

	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	297	178
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	420	143
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>717</b>	<b>321</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 13 mdr. (2020: 24 mdr.)	438	1.025
<i>Lease obligations, period of non-terminability 13 months (2020: 24 months)</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

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabet har valgt at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

*The Company has chosen to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. All transaction have been effected on an arm's-length basis.*

#### 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  
Name

Hjemsted  
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

	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
<b>PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionshonorar	135	132
<i>Audit fee</i>		
Andre ydelser	21	20
<i>Non-audit services</i>		
	<b>156</b>	<b>152</b>

### 16 Begivenheder efter balancedagen

#### *Subsequent events*

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Viking Malt A/S for 2021 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 2021 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,

The Annual Report of Viking Malt A/S for 2021 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.

The Financial Statements for 2021 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles 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

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

del indregnes i resultatopgørelsen.

#### 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.

Selskabets nettoomsætning indeholder derudover indtægter fra salg af energi afledt af selskabets produktion.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

statement.

### 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.

The company's revenue also includes income from the sale of energy derived from the company's production.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til transport ifbm. salg mv.

#### Administrationsomkostninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### 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.

#### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs for transport in connection with sales, etc.

#### 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.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains on the sale of property, plant and equipment.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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.

#### 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.

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction.

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 re-assessed annually.

#### 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### **Udbytte**

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

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Dividend**

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

#### **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.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

##### **Periodeafgrænsningsposter**

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

##### **Financial debts**

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

##### **Deferred income**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

### 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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