

# ROESGAARD

NÅR OVERBLIK SKABER VÆRDI

## Nyborg Destilleri ApS

Holmens Boulevard 11  
5800 Nyborg

**CVR-nr. 33 76 50 45**

*Central Business Registration No 33 76 50 45*

## Årsrapport for 2021

*Annual Report for 2021*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 01/06 2022

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 01/06 2022*

---

Peter Heide Wessel  
Dirigent  
Chairman

Når overblik  
samler brikkerne  
– og skaber værdi

REVISION RÅDGIVNING JURA  
REVISION RÅDGIVNING JURA  
REVISION RÅDGIVNING JURA

## Indholdsfortegnelse

### *Table of contents*

	<b>Side Page</b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2021 <i>Income statement 1 January - 31 December 2021</i>	17
Balance 31. december 2021 <i>Balance sheet at 31 December 2021</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Noter <i>Notes</i>	23

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet**

##### *The company*

Nyborg Destilleri ApS  
Holmens Boulevard 11  
5800 Nyborg

CVR-nr.: 33 76 50 45

*CVR no.:* 33 76 50 45

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021

*Reporting period:* 1 January - 31 December 2021

Hjemsted: Nyborg

*Domicile:* Nyborg

#### **Direktion**

##### *Executive Board*

Tørk Eskild Furhauge, direktør (CEO)

#### **Revision**

##### *Auditors*

Roesgaard  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Nyborg Destilleri ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nyborg, den 1. juni 2022  
*Nyborg, 1 June 2022*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Tørk Eskild Furhauge  
direktør  
CEO

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of Nyborg Destilleri ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

In my opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### Til kapitalejeren i Nyborg Destilleri ApS

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nyborg Destilleri ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

##### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's 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.

##### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på årsregnskabets note 1, som beskriver usikkerhed omkring værdiansættelsen af selskabets anlægsaktiver. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### To the shareholder of Nyborg Destilleri ApS

##### Opinion

We have audited the financial statements of Nyborg Destilleri ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position 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.

##### Basis for Opinion

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

##### Emphasis of matter

We draw attention to note 1 of the financial statements which describes uncertainty about the measurement of the company's fixed assets. Our conclusion is unmodified regarding this matter.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### **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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **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 the 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.

#### **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 made on the basis of these financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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 control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 1. juni 2022

*Horsens, 1 June 2022*

### **Roesgaard**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28  
CVR no. 37 54 31 28

Kasper Rostgaard Munk  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne44061  
MNE no. mne44061

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of management's review.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er fremstilling og salg af spiritus.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der henvises til note 1.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på DKK 3.743.745, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 9.355.067.

Resultatet for Nyborg Destilleri ApS er som ventet lidt mindre end resultatet i 2020 og fortsat ikke tilfredsstillende. Selskabets store afhængighed af on-trade kanalen har, på grund af de mange Corona-restriktioner i ind og udland, udfordret omsætningen. Det realiserede resultat er også et resultat af at selskabets volume af salgsklar whisky endnu ikke udgør en størrelse, som gør driften i Nyborg Destilleri ApS overskudsgivende. Selskabet har alene siden 2018 produceret whisky i større skala, hvorfor det først om 1-2 år vil være muligt at sælge whisky på et niveau, som vil gøre driften overskudsgivende. Aktionærerne støtter fortsat op om selskabet og har stillet de fornødne kreditfaciliteter til rådighed, således at der er likviditet til at whisky'en kan modnes færdig og blive salgsklar. Restaurant Remisen, der efter et par startvanskeligheder fandt melodien og det rigtige koncept i slutningen af 2019, har på grund af pandemien levet et turbulent liv de seneste år. På trods af stor kundetilstrømning i måneder med mulighed for at holde åbent, valgte vi i oktober 2021 at lukke restauranten, da vi havde udfordringer med at finde tilstrækkeligt med personale. stadig har en hyggelig, veldrevet restaurant med god mad på vores destilleri.

#### **Business review**

The company's main business is the manufacturing and sale of liquor.

#### **Recognition and measurement uncertainties**

See note 1.

#### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2021 shows a loss of DKK 3,743,745, and the balance sheet at 31 December 2021 shows equity of DKK 9,355,067.

The result of Nyborg Destilleri ApS is, as expected, lower than in 2020 and still not satisfactory. The company's large dependency on the on trade channel has due to many Corona restrictions at home and abroad affected revenue. The realised result is also a result of the company's volume of whisky ready to be sold not yet being of a size that makes operations of Nyborg Destilleri ApS profitable. The company has since 2018 produced whisky in a large scale for which reason it will be possible in 1-2 years to sell whisky at a level that will make operations profitable. Shareholders continue to support the company and have made available the necessary credit facilities so that there is liquidity for the whisky to mature and become ready for sale. Restaurant Remisen, which after some starting trouble has started operations and found the right concept at the end of 2019, has due to the pandemic had a turbulent life in recent years. Despite a large influx of customers for months of no longer having to close the restaurant, we decided in October 2021 to close the restaurant since we had challenges finding enough staff.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

April 2022 åbnede restauranten igen med virksomheden Kirk Hedegaard som ansvarlig for restaurantens daglige drift. Den løsning vil give den øvrige virksomhed bedre mulighed for at fokusere på drikkevarerforretningen, og sikre at vi stadig har en hyggelig, veldrevet restaurant med god mad på vores destilleri.

### **Produktoptimering og produktudvikling**

Nyborg Destilleri ApS og Ørbæk Bryggeri har haft succes med udviklingen af en serie af tre færdigblandede cocktails under navnet ND Cocktails, som i løbet af 2022 er blevet indmeldt i flere detailkæder. Endvidere har Nyborg Destilleri udviklet Little Isle whisky og Nyborg Juleakvavit, hvor sidstnævnte også var med i Natholdets Julekalender.

### **Organisationen med større fokus på salg og drift**

I løbet af 2021 er organisationen på Nyborg Destilleri ApS blevet løftet, så der kan frigives mere tid til produktion og produktudvikling af whisky og anden spiritus. Vi forventer fremadrettet at øge den årlige produktion af new make, som kan blive til ny, god, økologisk whisky på flaske 3-8 år efter. Omorganiseringen har også givet mulighed for at en af destilleriets medarbejdere kan anvende 2-3 dage om ugen på at besøge og håndtere spiritussalg til vin & spirituskunder og on-trade kunder.

### **Bestilling af nyt produktionsudstyr**

I Nyborg Destilleri ApS blev der i 2021 bestilt nyt udstyr til lageret. Et specialdesignet fadlagersystem blev i begyndelsen af 2022 opstillet. Det vil udvide den samlede lagerkapacitet for destilleriet og give bedre mulighed for at komme til fadene, når de skal vurderes og blendes.

In April 2022, the restaurant reopened with the company Kirk Hedegaard being responsible for the day-to-day running of the restaurant. That solution will provide the rest of the business a better opportunity to focus on the beverages business and ensure that we still have a cozy, well-run restaurant with good food at our distillery.

### **Product optimisation and product development**

Nyborg Destilleri ApS and Ørbæk Bryggeri have succeeded in producing a series of three ready-mixed cocktails named ND Cocktails which during 2022 have been registered in several retail chains. Furthermore, Nyborg Destilleri has produced Little Isle whisky and Nyborg Juleakvavit. The latter was included in Natholdets Julekalender.

### **The organisation with more focus on sales and operations**

During 2021, the organisation at Nyborg Destilleri ApS has been improved so that more time can be spent on production and product development of whisky and other liquor. Prospectively we expect to increase the annual production of new make which can be turned into new, good, organic bottled whisky 3-8 years after. The reorganisation has also made it possible for one of the distillery's employees to spend 2-3 days a week visiting and handling sale of liquor for wine & liquor customers and on trade customers.

### **Ordering of new production equipment**

In Nyborg Destilleri ApS, new equipment for the stock was ordered in 2021. A specially designed barrel storage system was set up in the beginning of 2022. This will expand the total storage capacity of the distillery and provide better access to the barrels when to be assessed and blended.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Forsat arbejde med automatisering og systematisering**

ERP systemet, der i 2020 blev implementeret i Naturfrisk A/S, blev i 2021 også rullet ud i Nyborg Destilleri ApS. Systemet giver blandt andet bedre mulighed for at håndtere fakturering, produktion, lager, råvarer med videre, og for at forsimple rapporteringen til interne og eksterne interessenter.

#### **Continue work on automation and systematisation**

The ERP system, which was implemented in Naturfrisk in 2020, was in 2021 also implemented in Nyborg Destilleri. The system provides i.a. better opportunity to handle invoicing, production, stocks, raw materials etc. and to simplify the reporting to internal and external stakeholders.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Nyborg Destilleri ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i DKK.

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

The annual report of Nyborg Destilleri ApS for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

The annual report for 2021 is presented in DKK.

#### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

##### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det afvalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

##### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

##### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### **Income statement**

##### **Gross loss**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross loss reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

##### **Revenue**

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

##### **Raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

##### **Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

##### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases etc.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

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

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions as well as other social security contributions, etc. made to the company's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

#### **Depreciation and impairment losses**

Depreciation and impairment losses comprise the year's depreciation and impairment 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. Net financials include interest income and expenses and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, skibe, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<b>Brugstid</b> <i>Useful life</i>	<b>Restværdi</b> <i>Residual value</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	10 år <i>10 years</i>	0-30 % <i>0-30 %</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	0-30 % <i>0-30 %</i>
Indretning lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	10 år <i>10 years</i>	0 % <i>0 %</i>

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

#### Balance sheet

##### Tangible fixed assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, ships, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives and residual values of the assets:

	<b>Brugstid</b> <i>Useful life</i>	<b>Restværdi</b> <i>Residual value</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	10 år <i>10 years</i>	0-30 % <i>0-30 %</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	0-30 % <i>0-30 %</i>
Indretning lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	10 år <i>10 years</i>	0 % <i>0 %</i>

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

##### Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal depreciation, on an annual basis.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Opbevaringsomkostninger i forbindelse med modning og opbevaring af whisky på tønder tillægges kostprisen, indtil det tidspunkt hvor whiskyen tappes på flasker.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of the net present value and the value in use less expected costs to sell. The net present value is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

### **Stocks**

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and indirect cost of production.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Storage costs in connection with the maturing and storage of whisky in barrels are added to the cost price until the date when the whisky is bottled.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### **Prepayments**

Prepayments, recognised in current assets, comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash.

#### **Income tax and deferred tax**

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

#### **Liabilities**

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2021***Income statement 1 January - 31 December 2021*

	<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
<b>Bruttotab</b>	2	<b>(194.057)</b>	<b>3.122.678</b>
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(3.085.373)	(5.041.244)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>(3.279.430)</b>	<b>(1.918.566)</b>
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		(1.353.313)	(1.505.547)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>(4.632.743)</b>	<b>(3.424.113)</b>
<i>Profit/loss before net financials</i>			
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	(165.537)	(109.507)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(4.798.280)</b>	<b>(3.533.620)</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	1.054.535	776.031
<b>Årets resultat</b>		<b>(3.743.745)</b>	<b>(2.757.589)</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(3.743.745)	(2.757.589)
		<b>(3.743.745)</b>	<b>(2.757.589)</b>

**Balance 31. december 2021***Balance sheet at 31 December 2021*

	<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.285.519	5.116.955
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.177.662	1.773.056
Skibe <i>Ships</i>		0	1.179.095
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.009.409	2.137.475
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	6	<u>8.472.590</u>	<u>10.206.581</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<u>8.472.590</u>	<u>10.206.581</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.467.933	1.275.863
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		9.506.587	6.523.642
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		895.549	1.643.176
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<u>11.870.069</u>	<u>9.442.681</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		511.389	610.863
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	18.344
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	937.633	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		51.365	196.740
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>1.500.387</u>	<u>825.947</u>

**Balance 31. december 2021 (fortsat)***Balance sheet at 31 December 2021 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Likvide beholdninger		<u>8.872</u>	<u>15.048</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>13.379.328</u>	<u>10.283.676</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>21.851.918</u>	<u>20.490.257</u>
<i>Total assets</i>			

**Balance 31. december 2021***Balance sheet at 31 December 2021*

	<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.855.067	12.598.811
<b>Egenkapital</b>	8	<u>9.355.067</u>	<u>13.098.811</u>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	0	116.903
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>0</u>	<u>116.903</u>
<i>Total provisions</i>			
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		579.015	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u>579.015</u>	<u>0</u>
<i>Long-term debt</i>			
Banker <i>Banks</i>		1.509.134	1.208.674
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	78.340
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		394.425	399.412
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.916.817	4.171.699
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.097.460	1.416.418
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>11.917.836</u>	<u>7.274.543</u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>12.496.851</u>	<u>7.274.543</u>
<i>Total liabilities</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>21.851.918</u>	<u>20.490.257</u>
<i>Total equity and liabilities</i>			

**Balance 31. december 2021 (fortsat)***Balance sheet at 31 December 2021 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		DKK	DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	1		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	10		

## Egenkapitaloppgørelse

*Statement of changes in equity*

	<b>Virksomheds- kapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	500.000	12.598.812	13.098.812
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(3.743.745)	(3.743.745)
<b>Egenkapital 31. december 2021</b> <b>Equity at 31 December 2021</b>	<b>500.000</b>	<b>8.855.067</b>	<b>9.355.067</b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **1 Usikkerhed ved indregning og måling**

##### *Uncertainty in the recognition and measurement*

Selskabets anvendelse af materielle anlægsaktiver og dermed værdiansættelsen heraf er påvirket af udviklingen og indtjeningen i selskabet.

Selskabet er stiftet tilbage i 2011 og har i denne 11-årige periode opbygget produktionsfaciliteter og knowhow inden for whisky-, gin-, akvavit-, rom- og kaffelikørproduktion. Driften har siden opstarten endnu ikke været overskudsgivende, hvorfor der knytter sig usikkerheder vedrørende forretningsgrundlaget i Nyborg Destilleri ApS.

Ledelsen har i 2020 udarbejdet en strategisk analyse omkring potentialet og forretningsgrundlaget i driften af Nyborg Destilleri ApS. Ledelsens analyse viser, at forretningsgrundlaget og potentialet for Nyborg Destilleri ApS fortsat er til stede, herunder har ledelsen meget positive forventninger til whiskyproduktionen, som grundet lang modningsfase på fade, og begrænsede årlige produktionsmængder i perioden inden 2018, hvor man flyttede til nye og større lokaler i Nyborg, endnu ikke har medført en betydelig indtægt i selskabets resultatopgørelse.

Aktionærerne har ligeledes tilkendegivet, at de fortsat understøtter selskabet og Nyborg Destilleri ApS i forbedringen af forretningsgrundlaget samt stiller den fornødne finansiering til rådighed i forbindelse med opbygning af varelagre i forbindelse med modning af whisky på tønder.

Selskabet har således foretaget test af anlægsaktivers genindvindingsværdi med udgangspunkt i budgettet for 2022-2023, da der er indikationer på værdifald. Genindvindingsværdien er opgjort på baggrund af en beregning af nutidsværdien af det fremtidige cash flow. De væsentligste forudsætninger for nutidsværdien er følgende:

- WACC på 11,8 %

- Vækst på 2 %

Nedskrivningstesten viser, at selskabets anlægsaktiver har værdi, da driften såvel som de frie pengestrømme indenfor de kommende 2-3 år forventes at blive positive for efterfølgende at stige i takt med, at selskabets produkter begynder at blive markedsført i et større omfang, og den årlige mængde whisky klar til salg bliver større. Baseret herpå er det ledelsens vurdering, at der ikke er behov for at foretage nedskrivning på selskabets materielle anlægsaktiver pr. 31.12.2021.

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

The company's use of property, plant and equipment, and thus the valuation of this, is affected by the development and earnings in the company

The company was founded in 2011 and has during this 11-year period built up production facilities and know-how in the field of whisky, gin, aquavit, rum and coffee liqueur production. After the start-up, operations have not yet been profitable which is why there is uncertainty about Nyborg Destilleri ApS' business.

In 2020, management prepared a strategic analysis of the potential and business of Nyborg Destilleri's operations. Management's analysis shows that Nyborg Destilleri's business and potential are still there. Management has highly positive expectations for the whisky production which, due to a long maturing process in barrels, and limited annual production volumes in the period before 2018 when moving to new and bigger premises in Nyborg, has not yet led to a significant income in the company's income statement.

In addition, shareholders have expressed that they still support the company and Nyborg Destilleri ApS as regards improvement of business and make the necessary financing available in connection with the build-up of inventories in connection with the maturing process of whisky in barrels.

The company has thus tested the recoverable amount of the fixed assets based on the budget for 2022-2023 because of indications of decrease in value. The recoverable amount was determined based on a calculation of the present value of the future cash flow. The most important assumptions concerning the present value are:

- WACC of 11.8 %

- Growth rate of 2 %

The impairment test shows that the company's fixed assets are of great value as the operation as well as the free cash flows in the next 2-3 years are expected to be positive and subsequently will increase as the company's products are marketed to a greater extent and the annual amount of whisky ready to be sold gets bigger. Based on this, management assesses that there is no need for depreciation of the company's tangible fixed assets at 31.12.2021.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	DKK	DKK
<b>2 Særlige poster</b>		
<i>Special items</i>		
Resultat af særlige poster, som er indregnet i resultatopgørelsen kan vises således:		
<i>Resultat of special items recognised in the income statement:</i>		
Offentlige tilskud fra kompensationsordninger indregnet i bruttoresultat	646.967	465.069
<i>Government grants from compensation schemes recognised in gross result</i>		
	<b>646.967</b>	<b>465.069</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	3.843.018	4.439.915
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	315.427	311.037
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	267.621	263.979
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	22.307	26.313
<i>Other staff costs</i>		
	<u>4.448.373</u>	<u>5.041.244</u>
Overført til varelager	(1.363.000)	0
<i>Transfer to inventory</i>		
	<u>3.085.373</u>	<u>5.041.244</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>12</u>	<u>17</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	121.600	68.100
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	43.937	41.407
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>165.537</u>	<u>109.507</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	(1.054.535)	(776.031)
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>(1.054.535)</u>	<u>(776.031)</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible assets

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Ships</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	8.808.931	2.679.768	2.689.721	2.607.834
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	73.957	724.460	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	(2.689.721)	0
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	8.882.888	3.404.228	0	2.607.834
Opskrivninger 1. januar 2021 <i>Revaluations at 1 January 2021</i>	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2021 <i>Revaluations at 31 December 2021</i>	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2021</i>	3.691.976	906.712	1.510.626	470.359
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	905.393	319.854	0	128.066
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	(1.510.626)	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2021</i>	4.597.369	1.226.566	0	598.425
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <b>Carrying amount at 31 December 2021</b>	<b>4.285.519</b>	<b>2.177.662</b>	<b>0</b>	<b>2.009.409</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	579.015	0	0

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK
<b>7 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2021	116.903	128.463
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2021</i>		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(1.054.536)	(776.030)
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>		
Anvendt sambeskatningsbidrag	0	764.470
<i>Used joint taxation</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2021</b>	<u>(937.633)</u>	<u>116.903</u>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2021</i>		
 <b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	776.659	843.289
<i>Property, plant and equipment</i>		
Finansielle anlægsaktiver	656.247	679.820
<i>Fixed asset investments</i>		
Skattemæssigt underskud	(2.370.539)	(1.406.206)
<i>Tax loss</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	937.633	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>116.903</u>
 <b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	937.633	0
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>937.633</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount</i>		

Udskudt skat, der følger af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og passiver, er opført under tilgodehavender med 22% af det udskudte skattegrundlag. Skatteaktivet indregnes alene, når det vurderes, at aktivet kan realiseres af selskabet eller øvrige selskaber i sambeskatningen.

*Deferred tax, due to temporary differences between accounting and tax bases of assets and liabilities, is recognised in receivables with 22% of the deferred tax base. The tax asset is only recognised when it is assessed that the asset can be realised by the company or other companies in the joint taxation.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

## 8 Egenkapital

### Equity

Virksomhedskapitalen består af 500.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Virksomhedskapital 1. januar 2021	500.000	500.000	500.000	80.000	80.000
<i>Share capital at 1 January 2021</i>					
Tilgang i året	0	0	0	420.000	0
<i>Additions for the year</i>					
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>80.000</b>
<i>Share capital</i>					

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

## 9 Eventualforpligtelser

### *Contingent liabilities*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet NN Holding ApS (administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*The company is jointly taxed with its parent company, NN holding ApS (management company), and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 July 2012.*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelse for det kommende år på t.DKK 1.000.

*The company has entered into rent obligation for the following year at DKK 1,000 thousand.*

### **Eventualforpligtelser relateret til tilknyttede virksomheder**

#### *Contingent liabilities related to group enterprises*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for de koncernforbundne selskaber Naturfrisk A/S, Nyborg Distillery Property ApS og Naturfrisk Group A/S for selskabernes mellemværende med pengeinstitutter. Kautionsforpligtelsen pr. 31. december 2021 udgør t.DKK 19.283.

*The company has provided a guarantee to the group companies Naturfrisk A/S, Nyborg Distillery Property ApS and Naturfrisk Group A/S for the companies' balances with credit institutions. The guarantee commitment at 31 December 2021 amounts to DKK 19,283 thousand.*

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

### *Related parties and ownership structure*

#### **Koncernregnskab**

##### *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for NN Holding ApS

*The company is reflected in the group report of NN Holding ApS.*