

---

# *Viking Malt A/S*

Spirevej 5, DK-4760 Vordingborg

## *Årsrapport for 2023*

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 16 99 34 09

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 24/4 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 24/4 2024*

Pär-Gustaf Relander  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vordingborg, den 16. april 2024  
*Vordingborg, 16 April 2024*

**Direktion**  
*Executive Board*

Karen Mette Krieger Lassen  
direktør  
*Manager*

**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 kapitlejeren 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Viking Malt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 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 2023, 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 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 Financial Statements Act.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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.

### **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:

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.

### **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:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- 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 kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- 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 16. april 2024  
*Ringsted, 16 April 2024*

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

Brian Pedersen  
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  
DK-4760 Vordingborg

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

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

**Revisor**  
***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 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b><i>Key figures</i></b>					
<b>Resultat</b>					
<b><i>Profit/loss</i></b>					
Nettoomsætning	559.749	507.410	350.204	359.351	370.124
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	117.169	103.562	74.277	86.602	79.738
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	36.066	28.615	14.927	26.484	22.046
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.441	-1.660	-462	-1.115	-2.487
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	24.684	21.118	11.239	19.803	15.262
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b><i>Balance sheet</i></b>					
Balancesum	281.888	258.455	221.565	207.392	206.725
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.301	3.174	17.777	6.908	5.962
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	187.432	182.748	165.380	161.590	156.787
<i>Equity</i>					

## Hoved- og nøgletal

### *Financial Highlights*

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Antal medarbejdere	38	35	33	32	32
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	20,9%	20,4%	21,2%	24,1%	21,5%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	6,4%	5,6%	4,3%	7,4%	6,0%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	12,8%	11,1%	6,7%	12,8%	10,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	66,5%	70,7%	74,6%	77,9%	75,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	13,3%	12,1%	6,9%	12,4%	9,3%
<i>Return on equity</i>					

# 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 2022 i Danmark har været god og har ikke givet anledning til produktionsmæssige udfordringer.

I 4. kvartal 2023 er vi gået over til at bruge byg fra høsten 2023. Vækstsæsonen for byg i 2023 har været udfordret med en længere tørkeperiode i foråret og regnfuldt vejr i høsten. Dette har givet et mindre høstudbytte og dårligere kvalitet end normalt forventet.

Kornhøsten i 2023 har globalt set været tilfredsstillende. Mængden af maltbyg af acceptabel kvalitet er under normal i vores område. Grundet globale markedsforhold er byg prisen faldet først i 2023 for at stabilisere sig midt på året 2023. For maltfabrikken i Danmark forventes der vil være et behov for en mindre del af import i 2024, da Danmark har underskud af byg i rette kvalitet.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 24.684, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 187.432.

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

Regnskabsåret 2023 er forløbet bedre end forventet for Viking Malt A/S, hvilket skyldes et fald i energipriserne i forhold til det forventede. En anden årsag til at det er gået bedre end forventet skyldes selskabets kraftvarmeinstallation, der har givet mere end den forventede indtægt.

Resultat af ordinær primær drift udgør TDKK 35.127 (2022: TDKK 23.587).

Resultat før skat udgør TDKK 31.625 (2022: 26.955 TDKK).

### Kapitalberedskabet

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

Den totale investering i anlægsaktiver for 2023 udgjorde TDKK 2.301 (2022: TDKK 3.174), hvilket dækker over flere mindre udskiftninger.

### 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 2022 in Denmark has been of good quality and the production has been running well.

By Q4 of 2023 a switch has been made to use barley from crop 2023. The growing season for barley in 2023 has been challenged with a prolonged drought in spring and rainy weather in the harvest. This has resulted in a smaller harvest yield and poorer quality than normally expected.

The 2023 grain harvest has been satisfactory overall. The amount of malting barley of acceptable quality is below normal in our area. Due to global market conditions, the barley price has fallen in early 2023 to stabilize by mid-2023. For the malt factory in Denmark, a smaller part of imports is expected to be needed in 2024, as Denmark has a deficit of barley of the right quality.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of TDKK 24,684, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Company shows a positive equity of TDKK 187,432.

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

The financial year 2023 has gone better than expected for Viking Malt A/S, which is due to a decline in energy prices compared to what was expected. Another reason why things have gone better than expected is due to the company's Combined Heat and Power installation, which has yielded more than the expected income.

Operating profit was TDKK 35.127 (2022: TDKK 23.587).

Profit before taxes was TDKK 31.625 (2022: 26.955 TDKK).

### Capital resources

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

The total capital expenditure in 2023 was TDKK 2.301 (2022 TDKK 3.174), which covers some minor replacements.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

Den grundlæggende risiko for selskabets drift er prisen på 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, hvor muligt 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.

### 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

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Operating risks

The main business risk for the company relates to the price and availability of barley. The Company has 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, when possible 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.

### 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.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Omsætningen forventes at falde med ca. 10% pga. af lavere byg- og energipriser. Indtjeningen fra kraftvarmeinstallationen forventes at være på niveau med 2023, men området er meget volatilt. Resultatet for 2024 efter skat forventes at falde ca. 5 % i forhold til 2023 pga. usikkert forretningsmiljø. Viking Malt A/S er en del af moderselskabets supply chain og bygbalance og er derfor påvirket af løbende justeringer iht. kundebehov. Maltaktiviteter er prisfølsomme og dækningsbidraget lavt, så det fortsatte mål er at højne effektiviteten generelt.

Investeringsniveauet for 2024 forventes at være lavt, 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.

#### 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 Viking Malt Annual Report 2023, er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://vikingmalt.com/wp-content/uploads/Viking-Malt-Annual-Report-2023.pdf>

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

### Targets and expectations for the year ahead

The revenue is expected to drop app. 10% due to lower prices on barley and energy. The income from the Combined Heat and Power Plan is expected to be at level with 2023 but the area is very volatile. The year 2024 results are expected to be app. 5 % lower than 2023 due to and uncertain business environment. Viking Malt A/S is part of the parent company's supply chain and barley balance and is therefore subject to adjustments according to customer's needs. Malt business is price sensitive, and the sales margins are low, so the continuous goal is to raise the overall efficiency.

The capital expenditure for 2024 is expected to be at low level 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.

#### 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 statutory statement, Viking Malt Annual Report 2023, is available on the Company website cf. <https://vikingmalt.com/wp-content/uploads/Viking-Malt-Annual-Report-2023.pdf>

#### Statement on gender composition

# Ledelsesberetning

## Management's review

Virksomheden har med 3 mænd i øverste ledelsesorgan ikke opnået ligelig fordeling. Virksomheden sigter efter senest i 2026 at ændre sammensætning i bestyrelsen, så den består af 2 mænd og 1 kvinde.

Arbejdet med at finde egnede og rette kandidater af det underrepræsenterede køn til den øverste ledelse er i 2023 fortsat, og vil fortsætte i 2024.

Sammensætningen af det øverste ledelsesorgan samt øvrige ledelseslag kan ses nedenfor.

Da virksomheden har under 50 medarbejdere, har virksomheden ikke pligt til at opstille måltal og redegøre for en politik til øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

With three men in its supreme governing body, the Company has not achieved an equal gender ratio. The Company aim to change the composition of the board of directors latest in 2026, so it consists of two men and one woman.

The work with locating the proper and fit candidates of the underrepresented gender has continued in 2023, and will continue in 2024.

The composition of the supreme governing body and other management levels can be seen below.

As the Company has less than 50 employees, the Company is not under an obligation to present targets and lay down a policy on how to increase the ratio of the underrepresented gender in other management levels.

	<u>2023</u>
<b>Det øverste ledelsesorgan</b>	
<b><i>Top management</i></b>	
Samlede antal medlemmer	3
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	0%
<i>Underrepresented gender %</i>	
Måltal i pct.	33%
<i>Target figure %</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2026
<i>Year for meeting target</i>	
<b>Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer</b>	
<b><i>Other management levels</i></b>	
Samlede antal medlemmer	10
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	40%
<i>Underrepresented gender %</i>	

### Redegørelse for dataetik

Virksomheden har en politik for dataetik.

Dataetik politikken dækker over alle datatyper og databehandling og er ikke begrænset til persondata

### Statement on data ethics

The company has a policy for data ethics.

The data ethics policy covers all datatypes and data treatment and is not limited to personal data.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

Virksomheden behandler kun data som er nødvendige og bruger kun data til de tiltænkte formål. Dataene opbevares sikkert. Viking Malt har implementeret teknisk sikring og procedurer til at sikre god databehandling og beskyttelse mod utilsigtet brug.

Træning af medarbejdere i IT-sikkerhed er implementeret.

Viking Malt benytter sig kun af AI til behandling af produktionsdata.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

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

Medarbejderstaben er øget med 1 i forhold til 2022.

Produktion, 15 personer  
Vedligehold, 7 personer  
Kvalitetskontrol, 6 personer  
Logistik, indkøb og administration, 10 personer  
I alt 38 personer

The company only processes necessary data and only uses data for the intended purposes. The data is stored securely. Viking Malt has implemented technical safeguards and procedures to ensure good data processing and protection against unintended use.

Training of employees in data security training is implemented.

Viking Malt only uses AI to process production data.

### **Subsequent events**

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

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

The number of employees has been increased by one compared to 2022.

Production, 15 persons  
Maintenance, 7 persons  
Quality control, 6 persons  
Logistics, purchase and administration, 10 persons  
In total 38 persons

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	559.749	507.410
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	2	-442.580	-403.848
<b>Bruttofortjeneste</b> <b><i>Gross profit</i></b>		<b>117.169</b>	<b>103.562</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-42.274	-44.967
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-39.768	-35.008
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <b><i>Operating profit/loss</i></b>		<b>35.127</b>	<b>23.587</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	939	5.152
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-124
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b><i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>		<b>36.066</b>	<b>28.615</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.007	36
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-5.448	-1.696
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>31.625</b>	<b>26.955</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-6.941	-5.837
<b>Årets resultat</b> <b><i>Net profit/loss for the year</i></b>	7	<b>24.684</b>	<b>21.118</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Grunde og bygninger		40.084	45.152
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		35.829	40.769
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		785	1.046
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		927	464
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>77.625</b>	<b>87.431</b>
<b><i>Property, plant and equipment</i></b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	32.646	32.646
<i>Investments in subsidiaries</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>32.646</b>	<b>32.646</b>
<b><i>Fixed asset investments</i></b>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>110.271</b>	<b>120.077</b>
<b><i>Fixed assets</i></b>			
Varebeholdninger	10	45.200	28.860
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.126	27.982
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		103.355	77.656
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		5.932	3.875
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>126.413</b>	<b>109.513</b>
<b><i>Receivables</i></b>			

## Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

### Aktiver *Assets*

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>4</u>	<u>5</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>171.617</u>	<u>138.378</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>281.888</u>	<u>258.455</u>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Selskabskapital	11	100.000	100.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		64.432	62.748
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		23.000	20.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>187.432</b>	<b>182.748</b>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	12	2.683	3.881
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensættelser	13	5.451	0
<i>Other provisions</i>			
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.134</b>	<b>3.881</b>
<i>Provisions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.299	44.184
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.924	7.181
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		6.775	4.800
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		5.289	4.688
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	14	10.035	10.973
<i>Deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>86.322</b>	<b>71.826</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>86.322</b>	<b>71.826</b>
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<b>281.888</b>	<b>258.455</b>
<i>Liabilities and equity</i>			

## Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

### Passiver *Liabilities and equity*

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

## Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital <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	62.748	20.000	182.748
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.684	23.000	24.684
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>100.000</b>	<b>64.432</b>	<b>23.000</b>	<b>187.432</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>Revenue</b>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<b>Geographical segments</b>		
Nettoomsætning, indland	208.977	255.108
<i>Revenue, Denmark</i>		
Nettoomsætning udland	350.772	252.302
<i>Revenue, exports</i>		
	<b>559.749</b>	<b>507.410</b>
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
<b>Staff</b>		
Lønninger	24.187	21.707
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.127	1.953
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	94	384
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>26.408</b>	<b>24.044</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	6.813	5.850
<i>Production expenses</i>		
Administrationsomkostninger	19.595	18.194
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>26.408</b>	<b>24.044</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 nr. 2 er vederlaget til ledelsen ikke oplyst.		
<i>According to section 98 B(3) no 2 of the Danish Financial Statements Act, the remuneration for the management is not disclosed.</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>38</b>	<b>35</b>
<i>Average number of employees</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>3. Særlige poster</b>		
<b><i>Special items</i></b>		
Forsikrings erstatning (indregnet under andre driftsindtægter)	0	4.213
<i>Insurance compensation (recognized under other operating income)</i>		
	<b>0</b>	<b>4.213</b>
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
<b><i>Financial income</i></b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	921	35
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1	1
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	25	0
<i>Exchange adjustments</i>		
Valutakursgevinster	60	0
<i>Exchange gains</i>		
	<b>1.007</b>	<b>36</b>
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
<b><i>Financial expenses</i></b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	857	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.511	1.275
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	80	421
<i>Exchange loss</i>		
	<b>5.448</b>	<b>1.696</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Income tax expense</i></b>		
Årets aktuelle skat	8.139	6.050
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.198	-213
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>6.941</u>	<u>5.837</u>
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>7. Resultatdisponering</b>		
<b><i>Profit allocation</i></b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	23.000	20.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	1.684	1.118
<i>Retained earnings</i>		
	<u>24.684</u>	<u>21.118</u>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	158.103	261.010	18.096	464
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	0	2.301
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-175	-85	-78
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	61	1.634	65	-1.760
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	158.164	262.469	18.076	927
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	112.951	220.241	17.051	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	1.410	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.129	5.164	325	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-175	-85	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	118.080	226.640	17.291	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	40.084	35.829	785	927

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>9. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<b><i>Investments in subsidiaries</i></b>		
Kostpris 1. januar	32.646	32.646
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	32.646	32.646
<i>Cost at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>32.646</b>	<b>32.646</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Owner- ship</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Viking Malt Sp. z.o.o	Sierpc, Polen	20.000 PLN	100%	288.390	8.541
				<b>288.390</b>	<b>8.541</b>

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>10. Varebeholdninger</b>		
<b><i>Inventories</i></b>		
Råvarer og hjælpematerialer	8.272	5.941
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	6.800	5.915
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	30.128	17.004
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>45.200</b>	<b>28.860</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11. Selskabskapital

#### *Share capital*

Selskabskapitalen består af 100.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 100000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

### 12. Hensættelse til udskudt skat

#### *Provision for deferred tax*

	2023	2022
	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.881	4.094
<i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.198	-213
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>2.683</b>	<b>3.881</b>
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>		
Materielle anlægsaktiver	5.010	5.502
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	1.079	793
<i>Inventories</i>		
Periodeafgrænsningsposter	-2.207	-2.414
<i>Deferred income</i>		
Andre hensættelser	-1.199	0
<i>Other provisions</i>		
	<b>2.683</b>	<b>3.881</b>

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>13. Andre hensættelser</b>		
<b><i>Other provisions</i></b>		
Andre hensættelser vedrører hensættelse til potentielle reguleringer af energiomkostninger		
<i>Other provisions relates to an accrual to cover potential energy fee adjustments</i>		
Andre hensættelser	5.451	0
<i>Other provisions</i>		
	<u>5.451</u>	<u>0</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	5.451	0
<i>Within 1 year</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	<u>5.451</u>	<u>0</u>

## 14. 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.*

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>		
Leje- og leasingforpligtelser <b><i>Rental and lease obligations</i></b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	401	452
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	177	556
	<b>578</b>	<b>1.008</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 13 mdr. (2023: 25 mdr.) <i>Lease obligations, period of non-terminability 13 months (2023: 25 months)</i>	481	915

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 16. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<u>Grundlag Basis</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <i>Controlling interest</i>	
Viking Malt Oy	Moderselskab

#### **Transaktioner** *Transactions*

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

*The Company has chosen only 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.*

#### **Koncernregnskab** *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

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

<u>Navn Name</u>	<u>Hjemsted Place of registered office</u>
Viking Malt Oy Finland Koncernrapporten for Viking Malt Oy kan rekvireres på følgende adresse: P.O. Box 22 Niemenkatu 18 FI 15141 LAHTI FINLAND	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*

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<b><i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i></b>		
<b>PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionshonorar	172	166
<i>Audit fee</i>		
Andre ydelser	32	26
<i>Non-audit services</i>		
	<b>204</b>	<b>192</b>

### **18. Efterfølgende begivenheder**

#### ***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

### 19. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Viking Malt A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2023 for Viking Malt Oy har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Viking Malt Oy har virksomheden 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The Annual Report of Viking Malt A/S for 2023 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 2023 are presented in TDKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2023 of Viking Malt Oy, 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 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles 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 dagsværdireserven 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.

### 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. Gains and losses 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.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are 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 the fair value reserve 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

## Resultatopgørelse

### 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 eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

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

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger 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.

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

### Segment information on revenue

Information on geographical segments is based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system.

## 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.

### Production expenses

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

### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

### 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 and losses on the sale of property, plant and equipment.

### Income from investments in subsidiaries

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

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

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

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

### **Impairment of fixed assets**

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

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

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

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

### **Investments in subsidiaries**

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

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

### **Varebeholdninger**

### **Inventories**

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

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

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

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Nedskrivninger

til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

### 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.

### Equity

#### Dividend

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

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

#### 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

### Current tax receivables and liabilities

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

### Financial liabilities

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.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

*Gross profit x 100 / Revenue*

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Nettoomsætning

*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Revenue*

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100 / Average equity*