

# **Pindstrup Mosebrug A/S**

Fabriksvej 2, Pindstrup  
8550 Ryomgaard  
Danmark / Denmark

## **Årsrapport 2022/23 Annual report 2022/23**

**CVR-nr. 11 76 59 12**

Således vedtaget på selskabets ordinære  
generalforsamling 19/3 2024.  
As approved at the company's annual general  
meeting on 19 March 2024.

Dirigent:  
Chairman of the meeting:

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

---

	<b>SIDE</b> <b>PAGE</b>
PÅTEGNINGER ENDORSEMENTS	2
LEDELSESBERETNING MANAGEMENT REVIEW	8
RESULTATOPGØRELSE INCOME STATEMENT	16
BALANCE BALANCE SHEET	17
EGENKAPITALOPGØRELSE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	19
KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	20
NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS	22

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**MANAGEMENT'S STATEMENT**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 for Pindstrup Mosebrug A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

On this day, the Board of Directors and the Executive Board have considered and approved the annual report for Pindstrup Mosebrug A/S for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a fair presentation of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 30 September 2023 and of the results of the group's and the company's activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023.

It is also our opinion that the management's review gives a fair presentation of the developments in the group's and the company's activities and financial position, the results for the year and the group's and the company's financial position.

We recommend that the annual report be approved by the annual general meeting.

Pindstrup, den 03. marts 2024

Direktion / Executive Board:

René Carl-Anders Gjerding

Bestyrelse / Board of Directors:

Bjarne Moltke Hansen  
Formand / Chairman of the Board

Johannes F. la Cour

Therese Rantzau Quistgaard

Niels Søe

Mogens Tordengård Jellesen

Henry Nielsen Fruekilde

## Til kapitalejerne i Pindstrup Mosebrug A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pindstrup Mosebrug A/S for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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 regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

**To the shareholders of Pindstrup Mosebrug A/S**

**Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Pindstrup Mosebrug A/S for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2023 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**Independence**

We are independent of the Group 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.

**Management's responsibilities for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Parent 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 Group or the Parent 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 as to 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 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and 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 risks 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 Group's and the Parent 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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

#### **Statement on the Management's review**

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

---

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 03. marts 2024

EY Godkendt  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen  
statsaut. revisor / State Authorised Public Accountant  
mne 21334

Jan Nielsen  
statsaut. revisor / State Authorised Public Accountant  
mne 48480



**Selskabsoplysninger / Company information**

Pindstrup Mosebrug A/S  
Fabriksvej 2, Pindstrup  
8550 Ryomgaard  
Danmark / Denmark

Telefon: / Phone: +45 89 74 74 89  
Telefax: / Fax: +45 89 74 75 80  
Hjemmeside: / Website: [www.pindstrup.com](http://www.pindstrup.com)  
E-mail: [pindstrup@pindstrup.dk](mailto:pindstrup@pindstrup.dk)

CVR-nr.: / VAT no.: 11 76 59 12  
Stiftet: / Established: 23.09.1948  
Hjemsted: / Registered office: Syddjurs Kommune / Municipality of Syddjurs

**Bestyrelse / Board of Directors**

Bjarne Moltke Hansen (formand / Chairman)  
Niels Søe  
Johannes F. la Cour  
Therese Rantzau Quistgaard  
Mogens Tordengård Jellesen  
Henry Nielsen Fruekilde

**Direktion / Executive Board**

René Carl-Anders Gjerding

**Revision / Auditor**

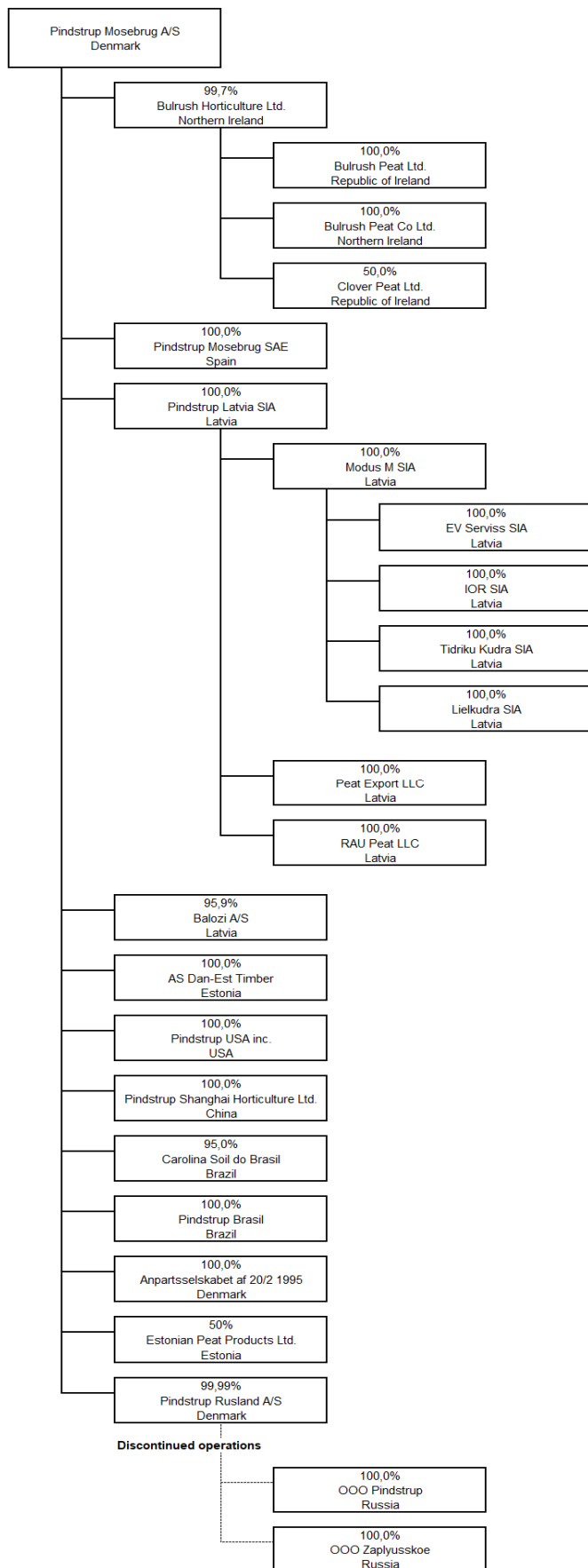
EY Godkendt  
Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
Postboks 330  
8100 Aarhus C  
Danmark / Denmark  
CVR-nr. 30 70 02 28

**Generalforsamling / Annual general meeting**

Ordinær generalforsamling afholdes 19. marts 2024 kl. 11.00 på selskabets adresse.  
The annual general meeting will be held on 19 March 2024 at 11.00 am at the company address.

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

**Prindstrup Group - company structure and shareholding**



**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

**Hoved- og nøgletal for koncernen / Financial highlights for the group**

<u>DKKm</u>	<u>2022 / 23</u>	<u>2021 / 22</u>	<u>2020 / 21</u>	<u>2019 / 20</u>	<u>2018 / 19</u>
<b><u>Resultatopgørelse / Income statement:</u></b>					
Nettoomsætning / Revenue	1.166,2	1.378,4	1.070,9	946,0	939,8
Bruttoresultat / Gross profit	505,2	676,0	549,7	473,5	461,5
Resultat af primær drift / Operating profit	119,3	119,2	144,6	140,4	126,8
Resultat af finansielle poster / Net financials	(25,2)	(13,7)	7,4	(20,0)	(2,8)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat / Profit from continuing operations before tax	95,1	106,5	152,7	121,0	124,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter / Profit for the year from continuing operations	102,9	87,9	125,7	104,8	100,0
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter / Loss for the year after tax from discontinuing operations	8,6	(110,1)	0,0	0,0	0,0
<b>Årets resultat / Net profit for the year</b>	<b>111,4</b>	<b>(22,2)</b>	<b>125,7</b>	<b>104,8</b>	<b>100,0</b>
<b><u>Balance / Balance sheet:</u></b>					
Langfristede aktiver / Non-current assets	490,1	436,1	448,5	433,2	383,7
Kortfristede aktiver / Current assets	689,1	697,2	554,9	450,1	454,3
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver / Investments in property, plant and equipment	43,9	69,6	60,8	65,3	64,6
Egenkapital i alt / Total equity	725,1	645,3	699,4	598,8	577,5
Langfristede forpligtelser / Long-term payables	160,7	154,1	148,9	143,2	127,2
Kortfristede forpligtelser / Short-term payables	331,9	383,9	155,1	141,3	133,3
<b>Balance i alt / Total balance</b>	<b>1.237,2</b>	<b>1.247,1</b>	<b>1.003,4</b>	<b>883,3</b>	<b>838,0</b>
<b><u>Øvrige nøgletal / Other key figures:</u></b>					
Driftskabt likviditet / Cash flow from operating activities	269,4	18,3	145,6	174,5	102,7
Gennemsnitligt antal ansatte / Average number of employees	787	1.050	874	856	841
Overskudsgrad (%) / Operating margin (%)	10,2	8,6	13,5	14,8	13,5
Bruttomargin (%) / Gross margin (%)	43,3	49,0	51,3	50,0	49,1
Afkast på gns. investeret kapital, ROIC (%) / Return on invested capital, ROIC (%)	14,7	14,5	19,5	20,2	19,8
Likviditetsgrad (%) / Current ratio (%)	207,6	181,6	357,7	318,6	340,7
Cash conversion ratio (%) / Cash conversion ratio (%)	225,8	15,3	100,7	124,3	81,0
Soliditetsgrad inkl. ophørende aktiviteter (%) / Equity ratio including discontinuing operations (%)	58,6	51,7	69,7	67,8	68,9
Soliditetsgrad ekskl. ophørende aktiviteter (%) / Equity ratio excluding discontinuing operations (%)	61,5	56,9	69,7	67,8	68,9
Egenkapitalforrentning / Return on equity (%)	15,0	13,1	19,4	17,8	18,1

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis, som er beskrevet i note 1.  
Reference is made to the definitions and terms under accounting policies described in note 1.

## Beretning

### Hovedaktivitet

Pindstrup Mosebrug A/S-koncernens hovedvirksomhed er produktion og salg af voksemedier.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Årets resultat

Koncernen har oplevet en faldende efterspørgsel i 2022/23 på stort set alle markeder. De faldende markedsbehov ses i hele branchen og er drevet af en øget geopolitisk usikkerhed, lav forudsigelighed i kundernes efterspørgsel, væsentlige prisstigninger på en række varer og ydelser, især el- og gas, udfordringer med den globale logistik og væsentlige stigninger i fragtrater.

På trods af disse vanskelige markedsvilkår har koncernen formået at fastholde en acceptabel indtjening ved gennemførelse af en række besparelses- og optimeringsprojekter internt.

Årets resultat er påvirket af særlige poster vedrørende Carolina Soil i Brasilien som blev købt i 2021. Der er i 2022/23 foretaget regulering af afgiftsrelaterede poster i balancen, herunder muligheder for godtgørelse heraf, ud fra ledelsens bedste skøn herpå. Årets resultat er herudfra påvirket negativt med en udgift på netto 9,7 mio. kr. Der henvises til note 2.

Investeringen i de russiske selskaber blev fuldt nedskrevet med 124,4 mio. kr. i 2021/22. I sommeren 2022 indgik Pindstrup en juridisk bindende aftale om salg af de russiske selskaber, men har ikke kunnet gennemføre salget først p.g.a. EU-sanktioner og efterfølgende p.g.a. russiske regler og praksis. Pindstrup har efterfølgende indgået en aftale med køberne, hvor Pindstrup som kapitalejer frasiger sig alle ledelsesmæssige rettigheder og alle økonomiske rettigheder til de russiske selskaber. Pindstrup er dermed ikke længere aktiv i Rusland. Det er fortsat Pindstrups intention at gennemføre afhændelsen af de russiske aktier så snart dette er muligt. Afledt af dette rapporteres de russiske selskaber som ophørende aktiviteter i årsregnskabet for 2022/23.

Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter udgør 102,9 mio. kr. mod 87,9 mio. kr. året før. Årets samlede resultat udgør 111,4 mio. kr. mod -22,2 mio. kr. året før. Ledelsen anser resultatet af de fortsættende aktiviteter for acceptabelt.

Der foreslås et udbytte på 37,3 mio. kr.

### Finansiering

Koncernen har haft en solid positiv pengestrøm fra driften og har som følge heraf nedbragt sine lån i løbet af 2022/23. De positive pengestrømme skyldes årets resultat samt lavere bindinger i arbejdskapital som følge af den lavere aktivitet og gennemført interne initiativer.

### Investeringer m.v.

De samlede investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver i 2022/23 udgør 56,1 mio. kr. for koncernen (2021/22: 59,2 mio. kr.).

### Kapitalberedskab

Koncernens soliditetsgrad udgør 58,6% (2021/22: 51,7%), svarende til en egenkapital pr. 30. september 2023 på 725,1 mio. kr. (2021/22: 645,3 mio. kr.).

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99 a

Pindstrup Mosebrug A/S har udarbejdet politikker for samfundsansvar, herunder påvirkning af klima og miljø samt respekt for menneskerettigheder. Politikkerne fremgår af selskabets hjemmeside:  
<https://www.pindstrup.dk/om-pindstrup/csr>

### Lovpligtig redegørelse vedrørende det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens §99 b

Pindstrup Mosebrug A/S er omfattet af reglerne om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Selskabets måltal og politikker fremgår af selskabets hjemmeside:  
<https://www.pindstrup.dk/om-pindstrup/csr>

### **Redegørelse for dataetik**

Pindstrup Mosebrug A/S har i 2023 fortsat arbejdet med at udarbejde en politik for koncernens dataetik og forventer at godkende den endelige dataetikpolitik i løbet af 2024. Vores arbejde med dataetik tager udgangspunkt i Pindstrup Mosebrug A/S' værdier som bl.a. omfatter ansvarlighed og ordentlighed. Politikken vil dække Pindstrup Mosebrug A/S koncernen ligesom overvejelser hos leverandører og samarbejdspartnere vil blive omfattet. Vores ambition for etisk dataadfærd er, at vi til enhver tid har en ansvarlig og korrekt brug af data og have gennemsigtighed i vores dataindsamling og datahåndtering.

Bestyrelsen er ansvarlig for at godkende vores politikker, herunder politikken for dataetik, mens direktionen varetager den daglige forvaltning heraf. Beslutninger om anvendelse af data og ny teknologi er ligeledes forankret hos direktionen, som løbende evaluerer vores indsatser og sørger for, at dataetiske dilemmaer bliver diskuteret på øvrige ledelsesniveauer og med inddragelse af relevante medarbejdere, herunder samarbejdsudvalget.

I Pindstrup Mosebrug A/S anvendes primært data vedrørende ansatte, leverandører og kunder. Disse data er beskyttet efter persondatabeskyttelsesforordningen, og håndteringen af disse data følger de interne retningslinjer der er fastlagt herfor. Dataene anvendes i den daglige drift, og håndteres i Pindstrup Mosebrug A/S' administrative systemer. Adgang til disse systemer styres via log-on og en systematisk brugeradministration, som også fastlægger hvilke brugerroller der har adgang til hvilke data.

Databehandlingen af personoplysninger er underlagt særlige sikkerhedsforanstaltninger, og adgang hertil gives alene til særligt betroede medarbejdere.

### **Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer en positiv udvikling i 2023/24, men der er stadig stor usikkerhed i markederne og en lav grad af forudsigelighed. Omsætningen vil fortsat være påvirket af de stadig høje priser for råvarer og ydelser, og forventes at ligge i niveauet 1,2-1,3 mia kr. Årets resultat af fortsættende aktiviteter forventes at ligge i niveauet 100-105 mio kr.

### **Efterfølgende begivenheder**

Den forløbne del af indeværende regnskabsår har udviklet sig tilfredsstillende. De nævnte forhold under generelle risici kan dog påvirke årsresultatet.

### **Generelle risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de væsentligste markeder.

Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling, bl.a. vedrørende produktionsanlæg og produktudvikling.

Koncernen er ligesom andre sphagnumproducenter afhængig af vejret, især om sommeren, for at høste gode og tørre råvarer.

### **Finansielle risici**

Selskabets kreditforeningslån er afdragsfrit indtil 2027.

Koncernen har anvendt renteswaps til delvist at afdække risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet.

### **Valutarisici**

Koncernen er primært eksponeret over for valutarisici i USD, EUR, GBP, BRL og CNY for så vidt angår den løbende drift. Koncernen er også fortsat eksponeret i RUB vedrørende de ophørende aktiviteter.

Koncernen anvender valutainstrumenter til afdækning af en væsentlig del af valutarisiko. Der er endvidere mindre løbende banklån i USD, GBP og EUR.

Der foretages ikke valutarisikoafdækning af resultat og kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Ændringer i valutakurser har i regnskabsåret 2022/23 medført en negativ regulering af egenkapitalen med 7.643 tkr.

### **Kreditrisici**

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### **Videnressourcer**

Det er væsentligt for Pindstrup Mosebrug A/S' fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft. I FSU (Fælles Samarbejdsudvalg) arbejdes der løbende på at forøge medarbejdernes jobtilfredshed og motivation.

## Review

### Main activity

The Pindstrup Mosebrug group's main activity is production and sale of growing media.

### Developments in activities and financial matters

#### Net profit for the year

The group has experienced declining demand in 2022/23 in almost all markets. The falling market needs are seen throughout the industry and is driven by increased geopolitical uncertainty, low predictability in customer demand, significant price increases on a number of goods and services, especially electricity and gas, challenges with global logistics and significant increases in freight rates.

Despite these difficult market conditions, the group has managed to maintain acceptable earnings by implementing a number of savings- and optimization projects internally.

The annual result has been impacted by special items related to Carolina Soil in Brazil, which was acquired in 2021. Regulatory adjustments regarding tax-related items in the balance sheet have been made in 2022/23, including provisions for potential reimbursement based on management's best estimate. Consequently, the annual result has been negatively affected by a net expense of 9.7 million DKK. Referring to note 2.

The investment in the Russian companies was fully written down by DKK 124.4 million in 2021/22. In the summer of 2022, Pindstrup entered into a legally binding agreement on the sale of the Russian companies, but has not been able to complete the sale first due to EU sanctions and afterwards due to Russian rules and practices. Pindstrup has subsequently entered into an agreement with the buyers, in which Pindstrup as capital owner waives all managerial rights and all financial rights to the Russian companies. Therefore, Pindstrup is no longer active in Russia. It is still Pindstrup's intention to complete the sale of the Russian shares as soon as this is possible. As a consequence of this, the Russian companies are reported as discontinued activities in the annual accounts for 2022/23.

The group's profit from continuing activities amounts to DKK 102.9 million against DKK 87.9 million the previous year. The year's total result amounts to DKK 111.4 million against DKK -22.2 million the previous year. The management considers the result of the continuing activities to be acceptable.

A dividend of DKK 37.3 million is proposed.

### Financing

The group has a solid positive cash flow from operation activities and has as a result of this reduced its loans during 2022/23. The positive cash flow are due to the result for the year as well as lower commitments in working capital as a result of the lower activity and implemented internal initiatives.

#### Investments etc.

The total investments in intangible assets and property, plant and equipment in 2022/23 amount to DKK 56.1 million for the group (2021/22: DKK 59.2 million).

#### Financial resources

Consolidated equity ratio was 58,6% (2021/22: 51,7%), corresponding to an equity as at 30 September 2023 of DKK 725,1m (2021/22: DKK 645,3m).

#### Statutory statement on corporate social responsibility, see Section 99 a of the Danish Financial Statements Act

Pindstrup Mosebrug A/S has made a corporate social responsibility policy, including policies on climate and environment and respect for human rights. The policies can be found on the company's homepage: <https://www.pindstrup.com/about/csr>

#### Statutory statement on the underrepresented gender, see Section 99 b of the Danish Financial Statements Act

Pindstrup Mosebrug A/S is covered by the rules on target figures and policies for the gender-related composition of management. The target figures and policies can be found on the company's homepage: <https://www.pindstrup.com/about/csr>

### Data Ethics

In 2023, Pindstrup Mosebrug A/S has continued to work on drawing up a policy for the group's data ethics and expects to approve the final data ethics policy during 2024. Our work with data ethics is based on Pindstrup Mosebrug A/S's values, such as accountability and propriety. The policy will cover the Pindstrup Mosebrug A/S group, as well as considerations with suppliers and business partners. Our ambition for ethical data behavior is that we have a responsible and correct use of data at all times, and have transparency in our data collection and data handling.

The board is responsible for approving our policies, including the policy for data ethics, while the executive board handles the day-to-day management of this issue. Decisions about the use of data and new technology are also set by the executive board, who continuously evaluates our efforts and ensures that data ethical dilemmas are discussed at other management levels and with the involvement of relevant employees, including the Working committee.

In Pindstrup Mosebrug A/S, data relating to employees, suppliers and customers is primarily used. This data is protected according to the Personal Data Protection Regulation, and the handling of this data follows the internal guidelines set for this. The data is used in daily operations and handled in Pindstrup Mosebrug A/S' administrative systems. Access to these systems is controlled via log-on and systematic user administration, which also determines which user roles have access to which data.

The data processing of personal data is subject to special security measures, and access to this is only given to specially trusted employees.

**Future expectations**

The management expects a positive development in 2023/24, but there is still great uncertainty in the markets and a low degree of predictability. Revenue will continue to be affected by the persistently high prices of raw materials and services, and is expected to be at the level of DKK 1.2-1.3 billion. The year's result from continuing activities is expected to be at the level of DKK 100-105 million.

**Subsequent events**

The financial year so far has developed in a satisfactory manner. The matters listed under general risks may, however, still affect net profit for the year.

**General risks**

The group's most material operating risk relates to its ability to maintain a strong position in the most important markets.

Furthermore, it is important that the group is constantly at the forefront of technological developments, i.a. as regards production facilities.

Like other sphagnum peat manufacturers, the group is dependent on the weather, especially in the summer, in order to harvest quality and dry raw materials.

**Financial risks**

The company's mortgage loan is interest-only until 2027.

The group has used interest rate swaps to partially hedge risks in relation to changes in cash flows as a consequence of interest rate fluctuations.

**Foreign exchange risks**

The group is mainly exposed to foreign exchange risks in USD, EUR, GBP, BRL and CNY as regards ongoing operations. For the discontinued business the group is still exposed to the development in the RUB currency rate.

The group uses foreign exchange instruments to hedge a significant portion of the foreign exchange risk. In addition, small current bank loans have been taken out in USD, GBP and EUR.

Profit/loss and investments in group enterprises and associates are not hedged against foreign exchange risks. In 2022/23, changes in exchange rates led to a negative adjustment of the equity by DKK 7.643k.

**Credit risks**

The company has no material risks relating to individual customers or business partners. The company's policy for assuming credit risks entails ongoing credit rating of all major customers and other business partners.

**Knowledge and know-how resources**

As an important prerequisite for the continued growth of Pindstrup Mosebrug A/S, the company needs to attract and retain a highly educated workforce. In the Joint Consultation Committee, efforts are being made on an ongoing basis to increase the employees' job satisfaction and motivation.



**RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 01. OKTOBER 2022 - 30. SEPTEMBER 2023**  
**INCOME STATEMENT FOR 1 OCTOBER 2023 - 30 SEPTEMBER 2023**

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22
2, 3	<b>Nettoomsætning / Revenue</b>	1.166.194	1.378.374	676.172	882.552
	Produktionsomkostninger / Production costs	-660.958	-702.360	-420.675	-472.492
	<b>Bruttoresultat / Gross profit</b>	505.236	676.014	255.497	410.060
	Distributionsomkostninger / Cost of distribution	-285.601	-448.600	-202.476	-350.804
	Administrationsomkostninger / Administrative expenses	-106.775	-113.244	-50.756	-54.948
2	Andre driftsindtægter / Other operating income	93.994	21.262	84.783	1.393
2	Andre driftsomkostninger / Other operating expenses	-87.519	-16.245	-995	-2.161
	<b>Resultat af primær drift / Operating profit</b>	119.335	119.187	86.053	3.540
10	Andel af resultat i tilknyttede virksomheder / Share of profit in group companies	0	0	22.107	83.833
11	Andel af resultat i associerede virksomheder / Share of profit of associates	935	975	935	975
4	Finansielle indtægter / Financial income	13.096	13.165	15.035	16.255
2, 5	Finansielle omkostninger / Financial expenses	-38.268	-26.842	-18.268	-16.638
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat / Profit from continuing operations before tax</b>	95.098	106.485	105.862	87.965
2, 6	Skat af fortsættende aktiviteter / Tax on continuing operations	7.763	-18.542	1.173	-302
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter / Profit for the year from continuing operations</b>	102.861	87.943	107.035	87.663
7	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter / Loss for the year after tax from discontinuing operations	8.576	-110.131	8.576	-110.131
	<b>Årets resultat / Net profit for the year</b>	111.437	-22.188	115.611	-22.468
<b>Koncernens resultat fordeles således / Breakdown of the consolidated results of operations:</b>					
	Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S / Shareholders in Pindstrup Mosebrug A/S	115.611	-22.468		
	Minoritetsinteresse / Non controlling interests	-4.174	280		
		111.437	-22.188		

**BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2023**  
**BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2023**

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22
<b>AKTIVER / Assets</b>					
<b>Langfristede aktiver / Non-current assets</b>					
8	<b>Immaterielle aktiver / Intangible assets</b>				
	Indvindingsrettigheder / Extraction rights	33.669	34.100	0	0
	Brand / Brand	6.407	7.199	0	0
	Kunderrelationer / Customer relationships	32.562	36.590	0	0
	Goodwill / Goodwill	84.065	88.957	0	0
	Andre aktiver / other assets	292	0	292	0
	Immaterielle aktiver under udførelse / Intangible assets under construction	6.225	0	6.225	0
		<u>163.220</u>	<u>166.846</u>	<u>6.517</u>	<u>0</u>
9	<b>Materielle aktiver / Property, plant and equipment</b>				
	Grunde, bygninger og indvindingsområder / Land, building and extraction areas	122.779	118.517	31.988	32.633
	Produktionsanlæg og maskiner / Plant and machinery	87.554	92.480	8.624	11.329
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Fixtures and fittings, tools and equipment	8.297	9.464	1.695	3.441
	Materielle aktiver under udførelse / Property, plant and equipment under construction	29.273	26.133	9.363	4.862
		<u>247.903</u>	<u>246.594</u>	<u>51.670</u>	<u>52.265</u>
<b>Øvrige langfristede aktiver / other non-current assets</b>					
2, 10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity investments in subsidiaries	0	0	654.115	689.844
11	Kapitalandele i associerede virksomheder / Equity investments in associates	12.387	11.420	12.387	11.420
2, 13	Udskudt skat / Deferred tax	30.257	0	0	0
2, 15	Selskabsskat / Income tax	36.286	11.286	18.763	11.286
		<u>78.930</u>	<u>22.706</u>	<u>685.265</u>	<u>712.550</u>
	<b>Langfristede aktiver i alt / Total non-current assets</b>	<u>490.053</u>	<u>436.146</u>	<u>743.452</u>	<u>764.815</u>
<b>Kortfristede aktiver / Current assets</b>					
<b>Varebeholdninger / Inventories</b>					
	Hjælpe materialer / Consumables	52.997	89.639	7.861	9.316
	Varer under fremstilling / Work in progress	153.350	146.774	14.551	15.870
	Fremstil. færdigvarer og handelsvarer / Manufactured goods and goods for resale	87.980	116.493	10.307	13.632
		<u>294.327</u>	<u>352.906</u>	<u>32.719</u>	<u>38.818</u>
<b>Tilgodehavender / Receivables</b>					
	Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	196.430	247.295	121.289	178.258
	Tilgodeh. hos tilkn. virksomheder / Receivables from group enterprises	0	0	48.358	112.081
	Tilgodeh. hos associerede virksomheder / Receivables from associates	156	299	0	0
15	Selskabsskat / Income tax	10.785	7.361	0	0
2	Andre tilgodehavender / Other receivables	93.265	25.492	76.662	11.486
	Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	6.328	11.817	2.157	1.206
		<u>306.964</u>	<u>292.264</u>	<u>248.466</u>	<u>303.031</u>
	<b>Likvide beholdninger / Cash</b>	<u>87.786</u>	<u>52.026</u>	<u>1.036</u>	<u>1.557</u>
	<b>Kortfristede aktiver i alt / Total current assets</b>	<u>689.077</u>	<u>697.196</u>	<u>282.221</u>	<u>343.406</u>
7	<b>Aktiver vedr. ophørende aktiviteter / Assets related to discontinuing operations</b>	<u>58.024</u>	<u>113.712</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>AKTIVER I ALT / TOTAL ASSETS</b>	<u>1.237.154</u>	<u>1.247.054</u>	<u>1.025.673</u>	<u>1.108.221</u>

**BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2023**  
**BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2023**

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22
	<b>PASSIVER / Equity and Liabilities</b>				
	<b>Egenkapital / Equity</b>				
12	Aktiekapital / Share capital	8.280	8.280	8.280	8.280
	Nettopskrivning efter den indre værdis metode / Net revaluation reserve according to the equity method	12.022	11.055	304.346	356.542
	Reserve for valutakursreguleringer / Translation reserve	4.647	12.322	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner / Hedging reserve	12.822	6.545	12.822	6.545
	Overført resultat / Retained earnings	646.518	569.102	358.841	235.937
	Foreslået udbytte / Proposed dividend	37.260	30.222	37.260	30.222
	<b>Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S's andel af egenkapital / Equity holders' share of equity in Pindstrup Mosebrug A/S</b>	721.549	637.526	721.549	637.526
	<b>Minoritetsinteresser / Non-controlling interests</b>	3.571	7.742	0	0
	<b>Egenkapital i alt / Total equity</b>	725.120	645.268	721.549	637.526
	<b>Langfristede forpligtelser / Non-current liabilities</b>				
13	Udskudt skat / Deferred tax	55.496	48.944	176	1.074
14	Kreditforeningslån og banklån / Mortgage loans and bank loans	97.736	97.766	97.736	97.766
	Anden gæld / Other payables	7.457	7.437	0	0
	<b>Langfristede forpligtelser i alt/Total non-current liabilities</b>	160.689	154.147	97.912	98.840
	<b>Kortfristede forpligtelser / Current liabilities</b>				
	Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelser	0	0	0	0
	Bankgæld / Bank loans	67.705	195.439	67.704	193.278
	Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	54.102	83.165	18.915	10.022
	Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables to group enterprises	0	0	101.019	116.310
	Gæld til associerede virksomheder / Payables to associates	1.139	822	795	822
2, 15	Selskabsskat / Income tax	21.564	14.291	0	11.230
2	Anden gæld / Other payables	178.032	81.609	17.413	39.523
	Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	9.373	8.601	366	670
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt / Total current liabilities</b>	331.915	383.927	206.212	371.855
7	<b>Forpligtelser vedr. ophørende aktiviteter / Liabilities related to discontinuing operations</b>	19.430	63.712	0	0
	<b>Forpligtelser i alt / Total liabilities</b>	512.034	601.786	304.124	470.695
	<b>PASSIVER I ALT / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	1.237.154	1.247.054	1.025.673	1.108.221
1	<b>Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies</b>				
2	<b>Særlige poster / special items</b>				
16	<b>Personaleomkostninger / Staff expenses</b>				
17	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor / Fee for auditor appointed by the annual general meeting</b>				
18	<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. / Contingent liabilities</b>				
19	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Charges and security</b>				
20	<b>Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter/ Currency and interest rate risk and use of derivative financial instruments</b>				
21	<b>Nærtstående parter / Related parties</b>				
22	<b>Resultatdisponering / Appropriation of profit/loss</b>				

Koncern / Group	Aktiekapital / Share capital	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode for associerede virksomheder / Net revaluation reserve according to the equity method for associates	Reserve for valutakursreguleringer / Translation reserve	Reserve for sikringstransaktioner / Hedging reserve	Overført resultat / Retained earnings	Foreslået udbytte / Proposed dividend	I alt / Total	Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	Egenkapital i alt / Total equity
Note T.DKK / DKK' 000									
Egenkapital 1. oktober 2022 / Equity at 1. October 2022	8.280	11.055	12.322	6.545	569.102	30.222	637.526	7.742	645.268
Udloddet udbytte / Distributed dividend	0	0	0	0	0	-30.222	-30.222	0	-30.222
Overført via resultatdisponering / Transferred; see distribution of profit/loss	0	935	0	0	77.416	37.260	115.611	-4.174	111.437
Valutakursregulering, udenlandske tilknyttede virksomheder / Foreign exchange adjustments, foreign subsidiary	0	32	-7.675	0	0	0	-7.643	0	-7.643
Valutakursregulering, minoritetsinteresser / Foreign exchange adjustment, non-controlling interests	0	0	0	0	0	0	0	3	3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo / Value adjustment of hedging instruments, year end	0	0	0	8.048	0	0	8.048	0	8.048
Skat af egenkapitaltransaktioner / Tax on equity transactions	0	0	0	-1.771	0	0	-1.771	0	-1.771
Egenkapital 30. september 2023 / Equity at 30. September 2023	8.280	12.022	4.647	12.822	646.518	37.260	721.549	3.571	725.120
<b>Moderselskab / Parent company</b>									
Note T.DKK / DKK' 000									
Egenkapital 1. oktober 2022 / Equity at 1. October 2022	8.280	345.487	11.055	356.542	6.545	235.937	30.222	637.526	
Udloddet udbytte / Distributed dividend	0	-76.171	0	-76.171	0	76.171	-30.222	-30.222	
22 Overført via resultatdisponering / Transferred; see distribution of profit/loss	0	30.683	935	31.618	0	46.733	37.260	115.611	
Valutakursregulering, udenlandske tilknyttede virksomheder / Foreign exchange adjustments, foreign subsidiary	0	-7.675	32	-7.643	0	0	0	-7.643	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo / Value adjustment of hedging instruments, year end	0	0	0	0	8.048	0	0	8.048	
Skat af egenkapitaltransaktioner / Tax on equity transactions	0	0	0	0	-1.771	0	0	-1.771	
Egenkapital 30. september 2023 / Equity at 30. September 2023	8.280	292.324	12.022	304.346	12.822	358.841	37.260	721.549	

**KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE**

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

T.DKK / DKK' 000	<u>2022 / 23</u>	<u>2021 / 22</u>
<b>Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities</b>		
Resultat før skat / Result before tax	95.098	106.485
Regulering for ikke-kontante poster / Adjustment in respect of non-cash items:	19.333	-110.131
Nedskrivninger vedr. ophørende aktiviteter / Impairment concerning discontinuing operations	12.394	124.437
Afskrivninger og nedskrivninger m.v. / Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs etc.	59.609	60.297
Resultat i associerede virksomheder / Results of associates	-935	-975
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender / Change in inventories and receivables	85.905	-188.763
Ændring i leverandørgæld og anden gæld / Change in trade payables and other payables	34.141	44.447
Betalt selskabsskat / Income tax paid	-32.195	-28.578
Diverse kursreguleringer m.v. / Various market value adjustments etc.	-3.910	11.041
	<u>269.440</u>	<u>18.260</u>
<b>Investerings likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities</b>		
Investeringer i anlægsaktiver / Investments in non-current assets:		
Køb af dattervirksomheder / Acquisition of subsidiaries	0	-106.249
Modtaget udbytte fra associeret virksomhed / Dividend paid from associates	0	744
Immaterielle aktiver / Intangible assets	-5.243	0
Materielle anlægsaktiver, netto / Property, plant and equipment	-50.849	-59.227
	<u>-56.092</u>	<u>-164.732</u>
<b>Finansierings likviditetsvirkning / Cash flow from financing activities</b>		
Aktionærer / Shareholders:		
Betalt udbytte / Dividend paid	-30.222	-42.228
Ændring i bankgæld og kreditinstitutter / Change in bank loans and credit institutions	-138.664	176.323
Ændring i minoritetsinteresser / Change in minority interests	-41	-41
	<u>-168.927</u>	<u>134.054</u>
<b>Årets likviditetsvirkning / Net change in cash and cash equivalents</b>	44.421	-12.418
Likvide beholdninger primo året / Cash, beginning of year	65.662	75.800
Likvide beholdninger overtaget fra nye virksomheder / Cash acquired from new enterprises	0	2.280
<b>Likvide beholdninger ultimo året / (Cash by end of year)</b>	<u>110.083</u>	<u>65.662</u>
Heraf likvider fortsættende aktiviteter/ liquidate continuing activities	87.786	52.026
Heraf likvider ophørende aktivitet/ liquidate discontinuing activity	22.297	13.636

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele/  
The cash flow statement cannot be directly derived from the other components of the consolidated financial statements

**KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE**CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

---

Pengestrømsopgørelsen er inklusive pengestrømme vedrørende ophørende aktiviteter. Nedenfor er pengestrømme vedrørende ophørende aktiviteter specificeret / The cash flow statement includes cash flows relating to discontinued activities. Below are cash flow regarding discontinued activities specified

**Pengestrømme ophørende aktiviteter / Cash flow from discontinued operations**

T.DKK / DKK' 000	<u>2022 / 23</u>	<u>2021 / 22</u>
<b>Pengestrømme ophørende aktiviteter / Cash flow from discontinued operations</b>		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter / Cash flow from operating activities	26.579	7.521
Pengestrøm fra investeringsaktiver / Cash flow from investment assets	-6.998	-835
Finansieringens likviditetsvirkning / Cash flow from financing activities	<u>-10.920</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme ophørende aktiviteter / Cash flow from discontinued operations</b>	<u>8.661</u>	<u>6.686</u>

## **1 Anvendt regnskabspraksis**

Koncernregnskabet for Pindstrup Mosebrug A/S for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Koncernregnskabet**

#### ***Bestemmende indflydelse***

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Pindstrup Mosebrug A/S og de dattervirksomheder, hvori Pindstrup Mosebrug A/S har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

#### ***Betydelig indflydelse***

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20% af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

#### ***Koncernregnskabsudarbejdelse***

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

## **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### ***Virksomhedssammenslutninger***

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner i resultatopgørelsen.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den tilknyttede virksomhed, indregnes direkte i reserven for valutaomregning under egenkapitalen.



## **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte 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 ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Virksomheden har valgt IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### **Produktionsomkostninger**

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

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

#### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til afsætning af varer samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til fragt, salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### **Administrationsomkostninger**

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

#### **Andre driftsposter**

Andre driftsposter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

## **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele. I associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af avance og tab under hensyntagen til ejerandele.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og - tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

### **Skat af årets resultat**

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

### **Ophørende aktiviteter og aktiver vedrørende ophørende aktiviteter**

Ophørende aktiviteter omfatter de aktiviteter og pengestrømme, der skal afhændes, lukkes eller opgives i henhold til en samlet plan, forudsat at de kan udskilles fra de øvrige aktiviteter. Ophørende aktiviteter præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen.

Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter omfatter anlægsaktiver og afhændelsesgrupper, som forventes afhændet i forbindelse med ophørende aktiviteter. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller en lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørende aktiviteter er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver og forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres på en særskilt linje i balancen.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Indvindingsrettigheder**

Indvindingsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Indvindingsrettighederne afskrives over den resterende indvindingsperiode.

#### **Brand**

Brand afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brand afskrives lineært over afskrivningsperioden, som vurderes til 10 år.

#### **Kunderelationer**

Kunderelationer afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Kunderelationer afskrives lineært over afskrivningsperioden, som vurderes til 10 år.

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill, som primært vedrører sikring af fremtidige ressourcer og markedsadgang, afskrives lineært over afskrivningsperioden, som vurderes til 20 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Bygninger og indvindingsområder	10-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Leasingkontrakter

Koncernen har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele er indregnet til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi ifølge virksomhedernes årsregnskaber udarbejdet pr. samme tidspunkt som moderselskabets årsregnskab.

Årets værdiregulering af kapitalandele er foretaget efter indre værdis metoden, således at Pindstrup Mosebrug A/S' andel af virksomhedernes resultater er indtægtsført i moderselskabets resultatopgørelse.

Aktionærernes andel af koncernens egenkapital er lig moderselskabets egenkapital. Minoritetsinteressen er opgjort efter den regnskabsmæssige indre værdi.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

De regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Skulle der foreligge indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

## **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **Varebeholdninger**

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

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

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

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

### **Tilgodehavender**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender er optaget efter en individuel vurdering af de enkelte debitorforhold, således at konstaterede og forventede tab er afskrevet.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### **Nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **Reserve for valutakursreguleringer**

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurs sikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i modervirksomhedens regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

#### **Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

### **Udbytte**

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

## **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Som skat af årets resultat er udgiftsført den skat, der påhviler det regnskabsmæssige resultat reguleret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Moderselskabet er sambeskattet med det danske datterselskab. Selskabsskatten fordeles forholdsmæssigt på de danske selskaber (fuld fordeling).

Det samlede skattetilsvær er afsat i balancen under henholdsvis "selskabsskat" og "udskudt skat".

Selskabsskat omfatter den kortfristede skattebyrde, som vedrører regnskabsårene 2021/22 og 2022/23. Skatten er beregnet med den for de enkelte lande gældende skatteprocent.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke afskrivningsberettigede kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationværdi eller til dagsværdi såfremt forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### **Gældsforpligtelser**

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og modtagne offentlige tilskud til dækning af fremtidige investeringer.

### **Pengestrømsopgørelse**

I henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 udarbejdes der kun en pengestrømsopgørelse for koncernregnskabet.

### **Driftens likviditetsvirkning**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Investeringers likviditetsvirkning**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansieringens likviditetsvirkning

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Koncernens divisioner har alle aktiviteter inden for produktion og salg af sphagnum. Som følge heraf opererer koncernen kun indenfor et produktmæssigt segment. Produkterne afsættes globalt.

### Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	Driftsresultat x 100/omsætning
Bruttomargin	Bruttoresultat x 100/omsætning
Afkast på gns. investeret kapital (ROIC)	Driftsresultat x 100/gennemsnitlig investeret kapital
Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver x 100/kortfristet gæld
Cash conversion ratio	Frit cash flow før akquisitioner x 100/ Resultat af primær drift (EBIT)
Soliditetsgrad	Egenkapital i alt ultimo x100/aktiver i alt ultimo
Egenkapitalforrentning	Resultat x 100/gennemsnitlig egenkapital i alt

## **1 Accounting policies**

The consolidated financial statement of Pindstrup Mosebrug A/S for 2022/23 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

The financial statement has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

### **Consolidated financial statements**

#### **Control**

The consolidated financial statements comprise the Parent Company Pindstrup Mosebrug A/S and subsidiaries controlled by Pindstrup Mosebrug A/S.

Control means the power to exercise decisive influence over a subsidiary's financial and operating decisions. Moreover, the possibility of yielding a return from the investment is required.

In assessing whether the Parent Company controls an entity, de facto control is also taken into consideration.

The existence of potential voting rights that may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing whether an entity may become empowered to exercise decisive influence over another entity's financial and operating decisions.

#### **Significant influence**

Entities over whose financial and operating decisions the Group can exercise significant influence are classified as associates. Significant influence is deemed to exist when the Parent Company holds or controls, directly or indirectly, more than 20% of the voting rights of an entity but does not control it.

The existence of potential voting rights that may currently be exercised or converted into voting rights is considered when assessing whether significant influence exists.

#### **Preparation of consolidated financial statements**

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the Parent Company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the Group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the Group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains unless they do not reflect impairment.

The subsidiaries' financial statement items are included 100% in the consolidated financial statements. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries that are not wholly-owned are included in the Group's profit/loss and equity, respectively, but are presented separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests that are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Equity investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The Group's activities in joint operations are recognised in the consolidated financial statements on a line-by-line basis.

#### **Business combinations**

Newly acquired entities are recognised in the consolidated financial statements from the acquisition date. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated financial statement up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities.

The acquisition date is the date when the Group actually obtains control of the acquiree.

The purchase method is applied to acquisitions of new businesses over which the Group obtains control. The acquired businesses' identified assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the acquisition date. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax on revaluations is recognised.

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill in intangible assets. Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the acquisition date.

## **1 Accounting policies (contd.)**

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cash-generating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the Group's presentation currency are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

The purchase consideration for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the purchase consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the purchase consideration is recognised at fair value at the acquisition date. Subsequent adjustments of contingent purchase considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to entries are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

If uncertainties regarding the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the purchase consideration exist at the acquisition date, initial recognition will take place on the basis of provisional values. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the purchase consideration, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Subsequently, any adjustments are recognised in the income statement.

### **Minority interests**

Items of subsidiaries are fully recognised in the consolidated financial statements. Minority interests' proportionate share of subsidiaries' results and equity is adjusted annually and recognised as separate items in the income statement and the balance sheet.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange differences arising due to differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate applicable at the date of payment are recognised in the income statement under financial income or expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable at the balance sheet date.

Any differences between the exchange rate applicable at the balance sheet date and the exchange rate applicable at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report are recognised in the income statement under financial income or expenses.

Foreign subsidiaries and associates are deemed to be separate entities. Their income statements are translated using an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Currency translation differences arising from the translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Exchange rate adjustments of transactions with independent foreign affiliated companies, deemed as part of the total net investment in the affiliated entity, are directly recognised in the currency translation reserve within equity.

### **Derivative financial instruments**

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised in the balance sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as 'Other receivables' and 'Other payables', respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and qualifying for hedging the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and qualifying for hedging future assets or liabilities are recognised as 'Other receivables' or 'Other payables' as well as in equity. If the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, any amounts deferred under equity are transferred to the income statement for the period during which the hedged asset or liability affects the income statement.

For derivative financial instruments not qualifying as hedging instruments, any changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

### **Income statement**

#### **Revenue**

The company has chosen IAS 18 as the interpretative guidance for recognizing revenue.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement if the risk has passed to the buyer before the end of the year, and if the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and taxes charged on behalf of any third party. All kinds of discounts allowed are recognised in revenue.



## **1 Accounting policies (contd.)**

### **Production costs**

Production costs comprise costs incurred in generating revenue for the year. These include direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leases as well as depreciation of plant.

Production costs also include research costs and development costs not qualifying for capitalisation and amortisation of capitalised development costs.

### **Distribution costs**

Costs incurred in connection with the sale of goods during the year and marketing campaigns etc. during the year are recognised as distribution costs. Costs relating to freight, sales staff, advertising and exhibitions as well as depreciation and amortisation are also recognised as distribution costs.

### **Administrative expenses**

Costs incurred during the year for the management and administration of the group, including costs relating to administrative staff and office premises, office expenses and depreciation and amortisation, are recognised as administrative expenses.

### **Other operating items**

Other operating items comprise items of a secondary nature to the enterprises' activities.

### **Profit/loss from equity investments in group entities and associates**

The proportionate share of the results of the underlying entities is recognized in the income statement after elimination of intra-group profit/loss and after tax. Group entities are subject to full elimination of intra-group profit/loss and ownership interests are not considered. Participating associates are subject only to proportionate elimination of profit/loss taking into consideration ownership interests.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, capital gains and losses on payables and foreign currency transactions as well as amortisation of financial assets and liabilities.

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

The tax for the year, which consists of current tax and changes in deferred tax, is recognised in the income statement with the portion attributable to the profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

### **Discontinuing activities and assets relating to discontinued activities**

Discontinued activities include those activities and cash flows that are to be disposed of, closed or abandoned under a comprehensive plan, provided that they can be separated from the other activities. Discontinuing operations are presented on a separate line of the income statement.

Assets related to discontinued activities include fixed assets and disposal groups that are expected to be disposed of in connection with discontinued operations. Disposal groups are a group of assets to be disposed of together by sale or a similar transaction. Liabilities related to assets relating to discontinued activities are liabilities directly related to these assets, which will be transferred upon the transaction. Assets and liabilities related to assets relating to cessation of activities are presented on a separate line in the balance sheet.

### **Balance sheet**

#### **Intangible assets**

##### **Extraction rights**

Extraction rights are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The extraction rights are amortised over the remaining extraction period.

##### **Brand**

Brand is amortised over its estimated economic life determined by the management on the basis of its experience within the individual business areas. Brand is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is assessed to be 10 years.

##### **Customer relationships**

Customer relationships is amortised over its estimated economic life determined by the management on the basis of its experience within the individual business areas. Customer relationships is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is assessed to be 10 years.

## 1 Accounting policies (contd.)

### Goodwill

Goodwill is amortised over its estimated economic life determined by the management on the basis of its experience within the individual business areas. Goodwill, which primarily concerns securing future resources and market access, is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is assessed to be 20 years.

### Property, plant and equipment

Land, buildings and extraction areas, technical plant and machinery as well as vehicles and tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives as follows:

Buildings and extraction areas	10-20 years
Plant and machinery	6-10 years
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Depreciation, gains and losses are recognised in the income statement under 'Production costs', 'Cost of distribution' and 'Administrative expenses', respectively.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale.

### Leases

The group has chosen IAS 17 as the interpretative contribution for the classification and recognition of leasing contracts.

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of future lease payments. In calculating the present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for as the Company's other assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payment relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

### Investments in group enterprises and associates

Investments are recognised with the proportionate share of the enterprises' equity value according to the financial statements of the enterprises prepared at the same time as the parent company financial statements.

Value adjustments for the year of investments are made in accordance with the equity method so that Pindstrup Mosebrug A/S's share of the enterprises' profits or losses is recognised as income in the parent company income statement.

The equity holders' share of the total equity equals the parent company equity. The minority interest is recognised at equity value.

Investments in group enterprises and associates with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down to the extent that such receivables are uncollectible. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a negative balance that exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

### Impairment of non-current assets

The carrying amounts of non-current assets are assessed annually for any indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

In case of indications of impairment, an impairment test is carried out on individual assets or groups of assets, respectively. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount. The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of the expected net income derived from using the asset or group of assets.

## **1 Accounting policies (contd.)**

### **Inventories**

Inventories are measured at cost using the FIFO method. If the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to the lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of manufactured goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables, direct labour costs and production overheads. Production overheads comprise indirect material and labour costs and maintenance of machinery, factory buildings and equipment used in the production process as well as factory administration and management costs and depreciation and amortisation.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less the costs of completion and costs incurred to execute the sale and is set taking into consideration the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

### **Receivables**

The company has chosen IAS 39 as the interpretation contribution for write-downs of financial receivables.

Receivables are measured at amortised cost.

Receivables are recognised in accordance with an individual assessment of the individual amounts receivable so that actual and expected losses are written off.

### **Prepayments**

Prepayments recognised under current assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

### **Equity**

#### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised at cost in the reserve for net revaluation according to the equity method.

The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or a change in accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

#### **Translation reserve**

The translation reserve comprises the share of foreign exchange differences arising on translation of financial statements of entities that have a functional currency other than DKK, foreign exchange adjustments of assets and liabilities considered part of the Company's net investments in such entities and foreign exchange adjustments regarding hedging transactions that hedge the Company's net investments in such entities. The reserve is dissolved on the sale of foreign entities or if the conditions for effective hedging no longer exist. When equity investments in subsidiaries and associates in the parent company financial statements are subject to the limitation requirement in the net revaluation reserve according to the equity method, foreign exchange adjustments will be included in this equity reserve instead.

#### **Hedging reserve**

The hedging reserve comprises the cumulative net change after tax in the fair value of hedging transactions that qualify for recognition as a cash flow hedge and where the hedged transaction has not yet been realised. The reserve is dissolved when the hedged transaction is realised, if the hedged cash flows are no longer expected to be realised or if the hedging relationship is no longer effective. The reserve does not represent a limitation under company law and may therefore be negative.

#### **Dividend**

Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption by the annual general meeting (the time of declaration). Expected dividend payable for the year is shown as a separate item under equity.

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

Tax on profit or loss for the year is recognised as an expense incumbent on the financial results adjusted for non-taxable and non-deductible items.

The parent company is taxed jointly with the Danish subsidiary. Income tax is allocated proportionately to the Danish enterprises (full allocation).

The total tax charge is allocated in the balance sheet under 'Income tax' and 'Deferred tax', respectively.

Income tax comprises the short-term tax burden relating to 2021/22 and 2022/23.

Income tax is calculated at the current tax rate for each country.

## **1 Accounting policies (contd.)**

Deferred tax is provided using the balance-sheet liability method on the basis of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to non-depreciable office property and other items where temporary differences have arisen at the date of acquisition without affecting either profit or loss for the year or taxable income. Where the calculation of the tax base can be made in accordance with alternative tax rules, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are recognised at the value at which they are expected to be used, either as elimination in tax on future earnings or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates which, pursuant to the legislation in force on the balance sheet date, will apply in the individual countries when the deferred tax is expected to become payable as current tax.

### **Provisions**

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to occur in the more distant future.

### **Payables**

The company has chosen IAS 39 as the interpretative framework for recognition and measurement of liabilities.

Financial liabilities are recognised on the date of borrowing at the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate so that the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement for the term of the loan.

Other payables are measured at net realisable value.

### **Deferred income**

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years and government grants received to cover future investments.

### **Cash flow statement**

In accordance with section 86 paragraph 4 of the Danish Financial Statements Act, only a cash flow statement is prepared for the consolidated financial statements.

#### **Cash flow from operating activities**

Cash flows from operating activities are determined as the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and income tax paid.

#### **Cash flow from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of enterprises and activities and the purchase and sale of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### **Cash flow from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes to the size or composition of the consolidated share capital and costs incidental thereto as well as the arrangement of loans, repayments on interest-bearing debt and the payment of dividends to shareholders.

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

Cash and cash equivalents comprise cash and securities which can easily be converted into cash and to which only immaterial risks of changes in value attach.

#### **Segment information**

The group's divisions all engage in activities within the production and sale of sphagnum peat. Therefore, the group only operates within one product segment. The products are sold globally.

**1 Accounting policies (contd.)**

**Financial ratios**

The ratios and figures shown in the statement of financial highlights and key figures are calculated as follows:

Operating profit margin	$\text{Operating profit or loss} \times 100 / \text{revenue}$
Gross margin	$\text{Gross profit} \times 100 / \text{revenue}$
Return on invested capital (ROIC)	$\text{Operating profit or loss} \times 100 / \text{average invested capital}$
Current ratio	$\text{Current assets} \times 100 / \text{short-term debt}$
Cash conversion ratio	$\text{Free cash flows before acquisitions} \times 100 / \text{operating profit (EBIT)}$
Equity ratio	$\text{Equity at year-end} \times 100 / \text{total assets at year end}$
Return on equity	$\text{Profit or loss} \times 100 / \text{average equity}$

**2 Særlige poster / special items**

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der er af særlig karakter i forhold til virksomhedens og koncernens indtjeningsskabende driftsaktiviteter. I særlige poster indgår væsentlige beløb af engangskarakter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift og som ikke antages at være tilbagevendende.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen og balancen.

Special items include significant revenues and expenses that are of a particular nature compared to the income-generating operating activities of the company and the group. Special items include significant amounts of non-recurring nature, which, in the management's assessment, are not part of the group's primary operations and are not expected to be recurring.

As mentioned in the management report, the result for the year is affected by a number of factors that deviate from what management considers part of the primary operations.

Special items for the year are specified below, including where these are recognized in the income statement and the balance sheet.

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22
<b>Indtægter / income</b>				
Regulering af vederlag vedrørende datterselskab Adjustment of consideration regarding subsidiary.	82.902	0	82.902	0
	<u>82.902</u>	<u>0</u>	<u>82.902</u>	<u>0</u>
<b>Omkostninger / expenses</b>				
Regulering af afgifter (forpligtelser) vedrørende datterselskab Adjustment of duties (liabilities) regarding subsidiary.	92.573	0	92.573	0
	<u>92.573</u>	<u>0</u>	<u>92.573</u>	<u>0</u>
<b>Resultat af særlige poster, nette / Profit/loss from special items</b>	<u>-9.671</u>	<u>0</u>	<u>-9.671</u>	<u>0</u>

**NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB**  
**NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS**

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22

**2 Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet / special items are recognised in the below financial statement items**

Nettoomsætning / Revenue	-18.315	0	0	0
Andre driftsindtægter / Other operating income	82.902	0	82.902	0
Andre driftsomkostninger / Other operating expenses	-83.961	0	0	0
Finansielle omkostninger / Financial expenses	-20.440	0	-92.573	0
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	30.143	0	0	0
<b>Resultat af særlige poster, netto / Profit/loss from special items</b>	<b>-9.671</b>	<b>0</b>	<b>-9.671</b>	<b>0</b>
Andre tilgodehavender / Other receivables	66.700	0	66.700	0
Anden gæld / Other payables	106.514	0	-16.202	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in subsidiaries	0	0	-92.573	0
Selskabsskat (øvrige langfristede aktiver) / Income tax (other non-current assets)	17.523	0	0	0
Udskudt skat (øvrige langfristede aktiver) / Deferred tax (other non-current assets)	30.257	0	0	0
Selskabsskat (kortfristede forpligtelser) / Income tax (current liabilities)	17.523	0	0	0

**3 Nettoomsætning – geografiske markeder / Revenue – geographical markets**

Pindstrup Mosebrug A/S har kun et forretningssegment, som er produktion og salg af voksemedier. Omsætningen fordeler sig således på geografiske markeder: / Pindstrup Mosebrug A/S has only one business segment, which is production and sale of growing media. Turnover is divided into geographical markets as follows:

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22
Europe	46%	40%	41%	31%
Asia	21%	25%	22%	27%
North and South America	26%	30%	25%	31%
Other	7%	5%	12%	11%

**NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB**  
**NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS**

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22
<b>4 Finansielle indtægter / Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group companies	0	0	14.984	8.774
Andre renteindtægter og lignende indtægter / Other interest income and similar income	10.624	12.212	51	7.481
Valutakursregulering / Exchange rate gain	2.472	953	0	0
	<u>13.096</u>	<u>13.165</u>	<u>15.035</u>	<u>16.255</u>
<b>5 Finansielle omkostninger / Financial expenses</b>				
Renteomkostninger, banker m.v. / Interest expenses, banks, etc.	6.161	1.928	5.973	1.999
Prioritetsrenter / Interest mortgage debt	1.630	1.640	1.630	1.640
Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group enterprises	0	0	1.322	311
Valutakursregulering / Exchange rate loss	5.262	23.274	4.899	12.326
Andre renteomkostninger og lignende omkostninger / Other interest expenses and similar expenses	25.215	0	4.444	362
	<u>38.268</u>	<u>26.842</u>	<u>18.268</u>	<u>16.638</u>
<b>6 Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat / Current tax for the year	-15.210	27.306	1.496	12.690
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend	3.919	3.511	0	0
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelse / Deferred tax adjustment for the year in income statement	3.528	-12.275	-2.669	-12.388
	<u>-7.763</u>	<u>18.542</u>	<u>-1.173</u>	<u>302</u>
Specificeres således / Specified as follows:				
Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year	-8.702	18.952	-2.112	659
Kildeskatter i udlandet / foreign withholding taxes	253	0	253	0
Udskudt skat vedr. indkomstregulering / Deferred tax by income change	686	-390	686	-390
Reguleringer vedr. tidligere år / Adjustments relating to previous years	0	-20	0	33
	<u>-7.763</u>	<u>18.542</u>	<u>-1.173</u>	<u>302</u>
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	1.771	1.375	1.771	1.375
	<u>-5.992</u>	<u>19.917</u>	<u>598</u>	<u>1.677</u>



**7 Ophørte aktiviteter / Discontinuing operations**

Som konsekvens af Ruslands invasion af Ukraine 24. februar 2022 valgte ledelsen at afhænde sine aktiviteter i Rusland. Samtidig blev investeringen i de russiske selskaber fuldt nedskrevet med 124,4 mio. kr. i 2021/22, og resultatet af de russiske aktiviteter blev rapporteret som ophørende aktiviteter. Lånet til de russiske selskaber blev samtidig nedskrevet til 50 mio. kr. og forrentes med 10% årligt.

Baggrunden for denne regnskabsmæssige behandling var, at Pindstrup i sommeren 2022 indgik en juridisk bindende aftale om salg af de russiske selskaber. Pindstrup har imidlertid ikke kunnet gennemføre salget, først p.g.a. EU-sanktioner og efterfølgende p.g.a. russiske regler og praksis. Pindstrup har i februar 2024 indgået en aftale med køberne, hvor Pindstrup som kapitalejer frasiger sig alle ledelsesmæssige rettigheder og alle økonomiske rettigheder til de russiske selskaber. Pindstrup er dermed ikke længere aktiv i Rusland. Det er fortsat Pindstrups intention at gennemføre afhændelsen af de russiske aktier så snart dette er muligt. Afledt af dette rapporteres de russiske selskaber fortsat som ophørende aktiviteter i årsregnskabet for 2022/23.

As a consequence of Russia's invasion of Ukraine on 24 February 2022, the management decided to divest its activities in Russia. At the same time, the investment in the Russian companies was fully written down by 124,4 mDKK in 2021/22, and the result of the Russian activities was reported as discontinued activities. The loan to the Russian companies was at the same time written down to 50 mDKK and bears interest at 10% annually.

The background for this accounting process was that Pindstrup entered into a legally binding agreement on the sale of the Russian companies in the summer of 2022. However, Pindstrup has not been able to complete the sale, first due to EU sanctions and afterwards due to Russian rules and practices. In February 2024, Pindstrup entered into an agreement with the buyers, in which Pindstrup, as capital owner, waives all management rights and all financial rights to the Russian companies. Therefore Pindstrup is no longer active in Russia. It is still Pindstrup's intention to complete the sale of the Russian shares as soon as this is possible. As a consequence of this, the Russian companies continue to be reported as discontinued operations in the annual accounts for 2022/23.

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22
T.DKK / DKK' 000				
Omsætning / Revenue	115.775	128.227	115.775	128.227
Omkostninger / Expenses	-82.090	-109.693	-82.090	-109.693
Skat /Tax	-11.584	-4.229	-11.584	-4.229
Resultat efter skat / Result after Tax	22.101	14.305	22.101	14.305
Kursregulering og nedskrivninger af nettoaktiver til dagsværdi / Exchange rate adjustments and write-downs of net assets to fair value	-13.525	-124.436	-13.525	-124.436
Indtægt (tab) fra ophørende selskaber / Income (loss) from discontinued operations	8.576	-110.131	8.576	-110.131

**7 Ophørte aktiviteter *fortsat* / Discontinuing operations *continued***

T.DKK / DKK' 000	<u>Koncern / Group</u>		<u>Moderselskab / Parent company</u>	
	<u>2022 / 23</u>	<u>2021 / 22</u>	<u>2022 / 23</u>	<u>2021 / 22</u>
<b>Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter / Assets and liabilities relating to discontinued operations</b>				
Imaterielle aktiver / Intangible assets	0	24.705		
Materielle aktiver / Tangible assets	0	156.202		
Varebeholdning / Inventory	24.639	67.031		
Omsætningsaktiver / Current assets	33.385	81.600		
Nedskrivninger / Write-downs	<u>0</u>	<u>-215.826</u>		
<b>Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter / Assets relating to discontinued operations</b>	<u>58.024</u>	<u>113.712</u>		
Andre hensatte forpligtelser / Other provisions	8.203	54.449		
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Suppliers of goods and services	<u>11.227</u>	<u>9.263</u>		
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter / Liabilities related to discontinuing operations</b>	<u>19.430</u>	<u>63.712</u>		
<b>Nettoaktiver vedrørende ophørende aktiviteter / Net assets relating to discontinued operations</b>	<u>38.594</u>	<u>50.000</u>		

**NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB**  
**NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS**

<b>8 Immaterielle aktiver, koncern / Intangible assets, group</b>	Indvindings- rettigheder / Extraction rights	Brand / Brand	Kunde- relationer / Customer relationships	Goodwill / Goodwill	Andre aktiver / Other assets	Imaterielle aktiver under op- førelse / Intangible assets under construction
T.DKK / DKK' 000						
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2022 / Total acquisition cost as at 1 October 2022	38.863	7.926	40.282	99.302	0	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	108	0	0	134	0	0
Overført / Transferred	0	0	0	0	4.029	2.710
Årets tilgang / Additions during the year	0	0	0	0	0	5.243
Årets afgang / Disposals during the year	0	0	0	0	0	-1.728
Samlet anskaffelsessum 30. september 2023 / Total acquisition cost as at 30 September 2023	<u>38.971</u>	<u>7.926</u>	<u>40.282</u>	<u>99.436</u>	<u>4.029</u>	<u>6.225</u>
Samlede afskrivninger 1. oktober 2022 / Total depreciation as at 1 October 2022	-4.763	-727	-3.692	-10.345	0	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-14	0	0	-26	0	0
Overført / Transferred	0	0	0	0	-3.462	0
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	-525	-792	-4.028	-5.000	-275	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2023 / Total depreciation as at 30 September 2023	<u>-5.302</u>	<u>-1.519</u>	<u>-7.720</u>	<u>-15.371</u>	<u>-3.737</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023 / Balance as at 30 September 2023</b>	<u>33.669</u>	<u>6.407</u>	<u>32.562</u>	<u>84.065</u>	<u>292</u>	<u>6.225</u>

<b>8 Immaterielle aktiver, moderselskab /</b> <b>Intangible assets, parent company</b>	Andre aktiver / Other assets	Immaterielle aktiver under op- førelse / Intangible assets under construction
T.DKK / DKK' 000		
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2022 / Total acquisition cost as at 1 October 2022	0	0
Overført / Transferred	4.029	2.710
Årets tilgang / Additions during the year	0	5.243
Årets afgang / Disposals during the year	<u>0</u>	<u>-1.728</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september 2023 / Total acquisition cost as at 30 September 2023	<u>4.029</u>	<u>6.225</u>
Samlede afskrivninger 1. oktober 2022 / Total depreciation as at 1 October 2022	0	0
Overført / Transferred	-3.462	0
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	-275	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2023 / Total depreciation as at 30 September 2023	<u>-3.737</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023 /</b> <b>Balance as at 30 September 2023</b>	<u>292</u>	<u>6.225</u>

**NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB**  
**NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS**

<b>9 Materielle aktiver, koncern / Property, plant and equipment, group</b>	Grunde, byg- ninger og indvindings- områder / Land, buildings and extraction areas	Produktions- anlæg og maskiner / Plant and machinery	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar / Fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle aktiver under op- førelse / Property, plant and equipment un- der construc- tion
T.DKK / DKK' 000				
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2022 / Total acquisition cost as at 1 October 2022	290.705	459.555	34.521	26.133
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	3.048	9.347	64	-41
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	3.836	7.369	3.023	29.623
Overført / Transferred	9.481	13.661	-3.439	-26.442
Årets afgang / Disposals during the year	<u>0</u>	<u>-20.379</u>	<u>-4.794</u>	<u>0</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september 2023 / Total acquisition cost as at 30 September 2023	<u>307.070</u>	<u>469.553</u>	<u>29.375</u>	<u>29.273</u>
Samlede afskrivninger 1. oktober 2022 / Total depreciation as at 1 October 2022	-172.188	-367.075	-25.057	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-2.558	-8.976	234	0
Overført / Transferred	0	0	3.462	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-9.545	-22.771	-3.128	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	<u>0</u>	<u>16.823</u>	<u>3.411</u>	<u>0</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2023 / Total depreciation as at 30 September 2023	<u>-184.291</u>	<u>-381.999</u>	<u>-21.078</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023 / Balance as at 30 September 2023</b>	<u>122.779</u>	<u>87.554</u>	<u>8.297</u>	<u>29.273</u>
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.174</u>	<u>0</u>

**NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB**  
**NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS**

<b>9 Materielle aktiver, moderselskab /</b> <b>Property, plant and equipment, parent company</b>	Grunde, byg- ninger og indvindings- områder / Land, buildings and extraction areas	Produktions- anlæg og maskiner / Plant and machinery	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar / Fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle aktiver under op- førelse / Property, plant and equipment un- der construc- tion
T.DKK / DKK' 000				
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2022 / Total acquisition cost as at 1 October 2022	89.129	97.814	14.691	4.862
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	253	734	914	7.471
Overført / Transferred	260	0	-4.029	-2.970
Årets afgang / Disposals during the year	<u>0</u>	<u>-623</u>	<u>-3.560</u>	<u>0</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september 2023 / Total acquisition cost as at 30 September 2023	<u>89.642</u>	<u>97.925</u>	<u>8.016</u>	<u>9.363</u>
Samlede afskrivninger 1. oktober 2022 / Total depreciation as at 1 October 2022	-56.496	-86.485	-11.250	0
Overført / Transferred	0	0	3.462	
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-1.158	-3.439	-1.019	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	<u>0</u>	<u>623</u>	<u>2.486</u>	<u>0</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2023 / Total depreciation as at 30 September 2023	<u>-57.654</u>	<u>-89.301</u>	<u>-6.321</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023 /</b> <b>Balance as at 30 September 2023</b>	<u>31.988</u>	<u>8.624</u>	<u>1.695</u>	<u>9.363</u>
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.174</u>	<u>0</u>

**NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB**  
**NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS**

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity Investments in subsidiaries	Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22
T.DKK / DKK' 000		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder fremkommer således / Investments in group enterprises are calculated as follows:		
Samlet anskaffelsessum 1. oktober / Total acquisition cost as at 1 October	234.319	114.414
Årets tilgang / Additions during the year	0	119.905
Samlet anskaffelsessum 30. september / Total acquisition cost as at 30 September	234.319	234.319
Samlede reguleringer 1. oktober / Total adjustments as at 1 October	345.487	379.162
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	39.015	1.678
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	44.207	21.230
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	-76.171	-56.583
	352.538	345.487
Underbalance overført til modregning i tilgodehavender / Negative balance transferred for offsetting against receivables	67.258	110.038
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	419.796	455.525
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september / Balance as at 30 September</b>	<b>654.115</b>	<b>689.844</b>
<b>Andel af årets resultat fordeler sig således / Share of net profit of the year is divided as follows:</b>		
Fortsættende aktiviteter / continuing operations	22.106	83.833
Ophørende aktiviteter / discontinuing operations	22.101	-62.603
	44.207	21.230

**10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) /**  
**Equity investments in subsidiaries (continued)**

	<b>Ejerandel /</b> Equity interest	<b>Selskabs- kapital /</b> Share capital
	%	'000
Bulrush Horticulture Ltd., Northern Ireland	99,7	GBP 272
Bulrush Peat Ltd., Republic of Ireland	100,0	
Bulrush Peat Co. Ltd., Northern Ireland	100,0	
Clover Peat Ltd., Republic of Ireland	100,0	
Pindstrup Mosebrug SAE, Spain	100,0	EUR 1.000
SIA Pindstrup Latvia, Latvia	100,0	EUR 4.658
Modus M, Latvia	100,0	
Peat Export, Latvia	100,0	
Rau, Latvia	100,0	
EV Serviss SIA, Latvia	100,0	
IOR SIA, Latvia	100,0	
Tidriku Kudra SIA, Latvia	100,0	
Lielkudra SIA, Latvia	100,0	
Balozi A/S, Latvia	95,9	EUR 403
A/S DAN-EST TIMBER, Estonia	100,0	EUR 423
Pindstrup Inc., USA	100,0	USD 1
Anpartsselskabet af 20/02 1995, Denmark	100,0	DKK 125
Pindstrup Horticulture (Shanghai) Co. Ltd., China	100,0	CNY 1.011
Pindstrup Rusland A/S, Denmark	100,0	DKK 1.000
OOO Pindstrup, Russia	100,0	
OOO Zaplyusskoe, Russia	100,0	
Pindstrup Brazil, Brazil	100,0	BRL 155
Carolina Soil do Brasil, Brazil	95,0	BRL 10.000



	Koncern og moder- selskab / Group and parent company	
	<u>2022 / 23</u>	<u>2021 / 22</u>
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder /</b> <b>Equity Investments in associates</b>		
T.DKK / DKK' 000		
Kapitalandele i associerede virksomheder fremkommer således / Investments in associates are calculated as follows:		
Samlet anskaffelsessum 1. oktober / Total acquisition cost as at 1 October	365	365
Årets tilgang / Additions during the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september / Total acquisition cost as at 30 September	<u>365</u>	<u>365</u>
Samlede reguleringer 1. oktober / Total adjustments as at 1 October	11.055	10.824
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	32	0
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	935	975
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	<u>0</u>	<u>-744</u>
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	<u>12.022</u>	<u>11.055</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september /</b> <b>Balance as at 30 September</b>	<u>12.387</u>	<u>11.420</u>
	<b>Ejerandel /</b> Equity interest	<b>Selskabs- kapital /</b> Share capital
	%	'000
Estonian Peat Products Ltd., Estonia	50,0	EUR 89,6

**12 Aktiekapital / Share capital**

Aktiekapitalen på 8.280.000 består af følgende aktier /

16.560 aktier af 500 kr. / 16.560 shares of DKK 500 each

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22

**13 Udskudt skat / Deferred tax**

Saldo primo / Balance at beginning of year	48.944	43.650	1.074	13.462
Overtaget fra ny virksomhed /	0	16.391	0	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / (Adjustment of exchange rate in foreign enterprises)	-895	605	0	0
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend	3.919	3.511	0	0
Overført til ophørende aktivitet / Transferred to discontinuing operations	0	-2.938	0	0
Aktiveret skattemæssigt underskud / Capitalized tax loss	-30.257	0	0	0
Overført til selskabsskat / Transferred to income tax	<u>3.528</u>	<u>-12.275</u>	<u>-898</u>	<u>-12.388</u>
<b>Saldo ultimo / Balance at end of year</b>	<b><u>25.239</u></b>	<b><u>48.944</u></b>	<b><u>176</u></b>	<b><u>1.074</u></b>
Heraf indregnet i øvrige langfristede aktiver / Of which included in other non-current assets	-30.257	0	0	0
Heraf indregnet i langfristede forpligtelser / Of which included in non-current liabilities	<u>55.496</u>	<u>48.944</u>	<u>176</u>	<u>1.074</u>
	<b><u>25.239</u></b>	<b><u>48.944</u></b>	<b><u>176</u></b>	<b><u>1.074</u></b>

Der påhviler en latent udbytteskat på tkr. 46.442 vedrørende ændring af skatteregler i Letland / There is a latent dividend tax of DKK 46,442k which relates to a change in tax rules in Latvia.

Udskudt skat vedrører / Deferred tax relates to:

Immaterielle aktiver / Intangible assets	13.314	18.458	64	0
Materielle aktiver / Property, plant and equipment	6.282	2.975	3.066	3.570
Udbytteskat / Dividend tax	38.854	30.007	0	0
Finansielle instrumenter / Financial instruments	85	-1.752	85	-1.752
Fremført skattemæssigt underskud / Tax loss carryforwards	-43.785	0	-13.528	0
Indkomstregulering / Income change	10.722	10.036	10.722	10.036
Øvrige gældsforpligtelser / Other liabilities	<u>-233</u>	<u>-10.780</u>	<u>-233</u>	<u>-10.780</u>
	<b><u>25.239</u></b>	<b><u>48.944</u></b>	<b><u>176</u></b>	<b><u>1.074</u></b>

**14 Kreditforeningslån og banklån / Mortgage loans and bank loans**

Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder tkr. 91.900 senere end 5 år efter regnskabsårets udløb /  
 Of the long-term payable, DKK 91,900k falls due later than five years after the end of the financial year.

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22

**15 Selskabsskat / Income tax**

Saldo primo / Balance at beginning of year	-4.356	-5.258	-56	-4.184
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-4	-436	0	0
Betalt i året / Paid during the year	-25.789	-26.578	-20.203	-9.937
Skat af årets resultat (ekskl. reguleringer vedr. tidl. år) / Tax on profit for the year (excl. adjustments for previous years)	-10.830	17.621	-1.426	659
Kildeskatter i udlandet / foreign withholding taxes	253	0	253	0
Reguleringer vedrørende tidligere år / Adjustments in respect of previous years	0	-410	0	-357
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	1.771	1.375	1.771	1.375
Skat af intern avance på varebeholdninger / Tax on internal profit included in the inventories	-547	-2.215	0	0
Overført fra hensættelse til udskudt skat / Transferred from provision for deferred tax	-3.528	12.275	898	12.388
Hensat skyldig selskabsskat / Provision for income tax due	17.523	0	0	0
Overført til ophørende aktivitet / Transferred to discontinuing operations	0	-730		
<b>Saldo ultimo / Balance at end of year</b>	<b>-25.507</b>	<b>-4.356</b>	<b>-18.763</b>	<b>-56</b>
Heraf indregnet i øvrige langfristede aktiver / Of which included in other non-current assets	-36.286	-11.286	-18.763	-11.286
Heraf indregnet i tilgodehavender / Of which included in receivables	-10.785	-7.361	0	0
Heraf indregnet i kortfristet gældsforpligtelser / Of which included in short-term payables	21.564	14.291	0	11.230
	<b>-25.507</b>	<b>-4.356</b>	<b>-18.763</b>	<b>-56</b>

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2022 / 23	2021 / 22	2022 / 23	2021 / 22

**16 Personaleomkostninger / Staff expenses**

Lønninger / Wages and salaries	178.159	180.312	58.835	58.060
Pensioner / Pensions	4.675	5.287	3.324	2.649
Andre udgifter til social sikring / Other social security expenses	<u>28.870</u>	<u>25.783</u>	<u>2.497</u>	<u>2.395</u>
	<u>211.704</u>	<u>211.382</u>	<u>64.656</u>	<u>63.104</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere / Average number of employees	<u>787</u>	<u>1.050</u>	<u>71</u>	<u>74</u>

Det samlede beløb for lønninger og vederlag til direktionen i moderselskabet har i 2022/23 udgjort i alt 5.181 tkr. mod i alt 4.019 tkr. i 2021/22. Honorar til bestyrelsen i moderselskabet har i 2022/23 udgjort 1.100 tkr. mod 1.100 tkr. i 2021/22 / In 2022/23, salaries and remunerations paid to the Executive Board of the parent company totalled DKK 5,181k compared to DKK 4,019k in 2021/22. Remunerations to the Board of Directors of the parent company totalled DKK 1,100k compared to DKK 1,100k in 2021/22.

**17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor / Remuneration to auditor appointed by the annual general meeting**

**Honorar vedrørende lovpligtig revision / Fee for the auditors performing the statutory audit:**

EY	<u>1.439</u>	<u>1.175</u>	<u>689</u>	<u>558</u>
	<u>1.439</u>	<u>1.175</u>	<u>689</u>	<u>558</u>

**Erklæringsopgaver med sikkerhed / Assurance engagements with certainty:**

EY	<u>12</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>12</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Skatterådgivning / Tax advice:**

EY	<u>974</u>	<u>402</u>	<u>974</u>	<u>329</u>
	<u>974</u>	<u>402</u>	<u>974</u>	<u>329</u>

**Andre ydelser / Other services:**

EY	<u>1.359</u>	<u>1.727</u>	<u>1.359</u>	<u>1.607</u>
	<u>1.359</u>	<u>1.727</u>	<u>1.359</u>	<u>1.607</u>

**I alt / Total:**

EY	<u>3.784</u>	<u>3.304</u>	<u>3.022</u>	<u>2.494</u>
	<u>3.784</u>	<u>3.304</u>	<u>3.022</u>	<u>2.494</u>

## **18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

### **Operationelle leasingforpligtelser:**

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 5.212 tkr., hvoraf 2.044 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 2.257 tkr., hvoraf 876 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Koncernens selskaber har indgået lejeaftaler, hvor de samlede forpligtelser udgør 755 tkr., hvoraf 302 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

### **Eventualforpligtelser:**

Skattestyrelsen har foretaget korrektion af koncernens interne afregningsprincipper (Transfer Pricing) for perioden 2012-2018. Skatten heraf, som udgør 18.763 t.kr., er indbetalt til Skat og regnskabsmæssigt aktiveret som forudbetalt skat under øvrige langfristede aktiver i balancen. Selskabet er uenig i forhøjelsen og har påklaget Skattestyrelsens afgørelse til Landsskatteretten samt bedt den danske kompetente myndighed om at indlede "mutual agreement proces" (MAP).

Herudover er koncernen involveret i enkelte verserende tvister. Det er ledelsens vurdering, at afklaring heraf ikke vil få væsentlig negativ betydning for koncernens økonomiske stilling.

## **18 Contractual obligations and contingencies etc.**

### **Operating lease commitments:**

The group enterprises have entered into operating leases with the total lease commitment amounting to DKK 5.212k, of which DKK 2.044k falls due within 12 months.

The parent company has entered into operating leases with the total lease commitment amounting to DKK 2.257k, of which DKK 876k falls due within 12 months.

The group enterprises have entered into rental agreements with the total rental commitment amounting to DKK 755k, of which DKK 302k falls due within 12 months.

### **Contingent liabilities:**

The Danish Tax authority has corrected the Pindstrup Group's internal trading principles (Transfer Pricing) for the years 2012-2018. The tax, which amounts to DKK 18.763k, has been paid to The Danish Tax authority and capitalizes in the balance as prepaid tax under other non-current assets. The company disagrees in the increase and has appealed against The Danish Tax authority's decision to the national tax court (Landsskatteretten) and has asked the Danish competent authority to initiate "mutual agreement proces" (MAP).

In addition to this, the group is involved in a few pending cases. The management's assessment is that clarification of such matters will not have a significant negative impact on the group's financial position.

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, nom. 97.027 tkr., er der givet pant i moderselskabets grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2023 udgør 31.988 tkr. Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2023 udgør 19.682 tkr., skønnes 0 tkr. at være omfattet af pantsætningen.

Til sikkerhed for banklån er der givet pant i moderselskabets aktier i Pindstrup Rusland A/S.

Moderselskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 7.000 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebreve på i alt 7.000 tkr. er i selskabets besiddelse.

Moderselskabet har over for bankforbindelse i Bulrush Horticulture Limited kautioneret for et bankengagement på op til tkr. 2.588 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2023).

Moderselskabet har over for bankforbindelse i SIA Pindstrup Latvia kautioneret for et bankengagement på op til tkr. 26.547 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2023).

Afgivne garantier m.v. udgør for koncernen 20.985 tkr. og for moderselskabet 20.985 tkr.

### 19 Charges and security

The parent company's land and buildings with a carrying amount of DKK 31,988k as at 30 September 2023 have been provided as security for mortgage debt of a nominal amount of DKK 97,0m. Of the company's other property, plant and equipment with a carrying amount as at 30 September 2023 of DKK 19,682k, property, plant and equipment with a value of DKK 0k are deemed to be covered by the security furnished.

As security for bank loans, a charge has been created over the parent company's shares in Pindstrup Rusland A/S.

The parent company has issued mortgages registered to the owners totalling DKK 7,000k secured upon the land and buildings set out above. The company holds mortgages registered to the owners totalling DKK 7,000k.

The parent company has guaranteed a bank loan for Bulrush Horticulture Limited for up to DKK 2,588k (used DKK 0k at 30 September 2023).

The parent company has guaranteed a bank loan for SIA Pindstrup Latvia for up to DKK 26,547k (used DKK 0k at 30 September 2023).

Guarantees etc. furnished amount to DKK 20,985k for the group and DKK 20,985k for the parent company.

**20 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter/  
 Currency and interest rate risk and use of derivative financial instruments**

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, renteswaps og FX optioner.

The group uses hedging instruments such as forward exchange contracts, interest swaps and FX options to hedge recognised and nonrecognised transactions.

**Renterisici / Interest rate risks**

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

The group uses interest rate swaps to hedge interest rate risks, whereby floating interest payments are rescheduled into fixed interest payments.

T.DKK / DKK' 000	Beregnings- hovedstol / National principal	Værdiregu- lering indreg- net på egen- kapitalen / Value adjust- ment recogni- sed in equity	Dagsværdi / Fair value	Restløbe- tid (mdr.) / Terms to matu- rity (months)
Renteswaps 30. september 2022	97.700	13.191	7.620	51
Renteswaps 30. september 2023	97.700	-298	7.322	39

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

The hedged cash flows are expected to be realised and will affect results of operations over the term to maturity of the interest rate swap.

**21 Nærtstående parter / Related parties**

Pindstrup Mosebrug A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Pindstrup Mosebrug A/S's related parties include the following:

**Bestemmende indflydelse / Control**

Ingen aktionærer besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet.

No shareholders hold the majority of the company share capital.

**Øvrige nærtstående parter / Other related parties**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen /

The following shareholders have been recorded in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

EJC Langeskov Aps, Holen, Ryomgaard

CPC Invest ApS, Havndal

Condorcito ApS, Pindstrup

Vicapeal ApS, Charlottenlund

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover den øvrige bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Furthermore, the company's related parties include the remainder of the Board of Directors, the Executive Board and senior employees and members of their families.

**21 Nærtstående parter (fortsat) / Related parties (continued)**

**Transaktioner med nærtstående parter / Related party transactions**

T.DKK / DKK' 000 2022 / 23

**Koncern / Group**

Salg af varer til associeret virksomhed / Sales of goods to associates	101
Køb af varer fra associeret virksomhed / Purchase of goods from associates	9.118
Tilgodehavende hos associerede virksomheder / Receivables from associates	156
Gæld til associerede virksomheder / Payables to associates	1.139

**Modervirksomhed / Parent company**

Salg af varer til dattervirksomheder / Sales of goods to subsidiaries	172.602
Køb af varer fra dattervirksomheder / Purchase of goods from subsidiaries	459.014
Salg af hjælpematerialer og services til dattervirksomheder / Sales of consumables and services to subsidiaries	7.627
Køb af hjælpematerialer og services fra dattervirksomheder / Purchase of consumables and services from subsidiaries	9.885
Renteindtægter fra dattervirksomheder / Interest income from subsidiaries	14.984
Renteomkostninger til dattervirksomheder / Interest expenses to subsidiaries	1.322
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises	115.616
Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables from group enterprises	101.019

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne. Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 16 / Besides distribution of dividend, no other transactions were carried through with shareholders in the year. Remuneration/fees to members og the Executive Board of Directors of the Parent Company are reflected in note 16.

Moderselskab /  
Parent company

2022 / 23    2021 / 22

**22 Resultatdisponering / Appropriation of profit/loss**

**Forslag til resultatdisponering / Recommended appropriation of profit/loss:**

Foreslået udbytte / Proposed dividend	37.260	30.222
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Transferred to net revaluation reserve according to the equity method	31.618	22.205
Overført til overført overskud / Transferred to retained earnings	<u>46.733</u>	<u>-74.895</u>
	<u>115.611</u>	<u>-22.468</u>



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## René Carl-Anders Gjerding

### Direktion

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: 9292c0ea-e5a5-4c08-8e59-ee900acfb770

IP: 85.191.xxx.xxx

2024-03-04 14:09:42 UTC



## Bjarne Moltke Hansen

### Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug

Serienummer: bec44fac-db69-4d4e-9f18-bca1c522ec5c

IP: 87.49.xxx.xxx

2024-03-04 14:14:23 UTC



## Therese Rantzau Quistgaard

### Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: 54988b53-1c41-4a79-9af5-52afda447537

IP: 104.28.xxx.xxx

2024-03-04 14:14:56 UTC



## Henry Nielsen Fruekilde

### Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: fddfe766-70f0-433b-9c16-880012c4e16d

IP: 85.191.xxx.xxx

2024-03-04 14:53:45 UTC



## Niels Søe

### Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: 4fc357b6-ed7a-4b45-8763-5134a900b363

IP: 62.83.xxx.xxx

2024-03-04 19:49:01 UTC



## Mogens Tordengård Jellesen

### Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: a2aedb56-cb65-4fc0-af1a-49a72398c250

IP: 77.243.xxx.xxx

2024-03-05 05:21:03 UTC



Penneo dokumentnøgle: CA7LW-3IACA-BW7WO-LE4FB-64IDF-8F2KV

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Johannes Faurshou la Cour

### Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: 9d9ed137-ec85-4db0-a637-7f9efedfee0b

IP: 80.152.xxx.xxx

2024-03-08 09:46:44 UTC



## Jan Nielsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionsanpartsselskab

Serienummer: 64525e75-ce7f-424b-b0d4-47c2d52fb49d

IP: 145.62.xxx.xxx

2024-03-11 12:06:42 UTC



## Claus Hammer-Pedersen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 12073424-f440-43dd-99e2-523444b6d14c

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-03-11 13:35:42 UTC



## Jacob Gunst

### Dirigent

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: 115a92c5-c096-4352-ae1e-b589cf940b9b

IP: 185.58.xxx.xxx

2024-03-19 18:09:43 UTC



Penneo dokumentnøgle: CA7LW-3IACA-BW7WO-LE4FB-64IDF-8F2KV

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**