

Pindstrup Mosebrug A/S

Fabriksvej 2, Pindstrup
8550 Ryomgaard
Danmark / Denmark

Årsrapport 2019/20 Annual report 2019/20

CVR-nr. 11 76 59 12

Således vedtaget på selskabets ordinære
generalforsamling 1/2 2021.

As approved at the company's annual general
meeting on 1 February 2021.



Dirigent:
Chairman of the meeting:

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	SIDE PAGE
PÅTEGNINGER ENDORSEMENTS	2
LEDELSESBERETNING MANAGEMENT REVIEW	8
RESULTATOPGØRELSE INCOME STATEMENT	15
BALANCE BALANCE SHEET	16
EGENKAPITALOPGØRELSE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	18
KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	20
NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS	21

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

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 2019 - 30 September 2020

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

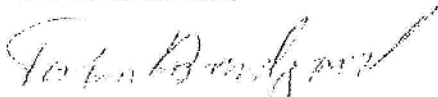
In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a fair presentation of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 30 September 2020 and of the results of the group's and the company's activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020.

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 7. december 2020

Direktion / Executive Board:



Torben Brændgaard

Bestyrelse / Board of Directors:



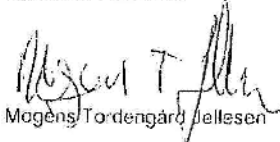
Bjarne Moltke Hansen
Formand / Chairman of the Board




Niels Søe



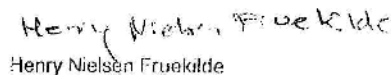
Johannes F. la Cour



Mogens Tordengård Jørgensen



Therese Rantzaa Quistgaard



Henry Nielsen Fruekilde

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

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 2019 - 30 September 2020.

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 2020 and of the results of the group's and the company's activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020.

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 7. december 2020

Direktion / Executive Board:



Torben Brændgaard

Bestyrelse / Board of Directors:



Bjarne Moltke Hansen
Formand / Chairman of the Board

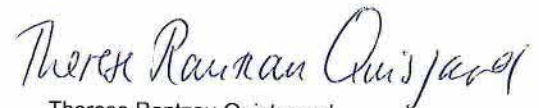


Niels Søe

Johannes F. la Cour



Mogens Tordengård Jellesen



Therese Rantzaou Quistgaard



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 2019 - 30. september 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 2019 - 30 September 2020, 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 2020 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 2019 - 30 September 2020 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 7. december 2020

EY Godkendt
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



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



Jonas Busk
statsaut. revisor / State Authorised Public Accountant
mne 42771

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

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
E-mail: 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

Torben Brændgaard

Revision / Auditor

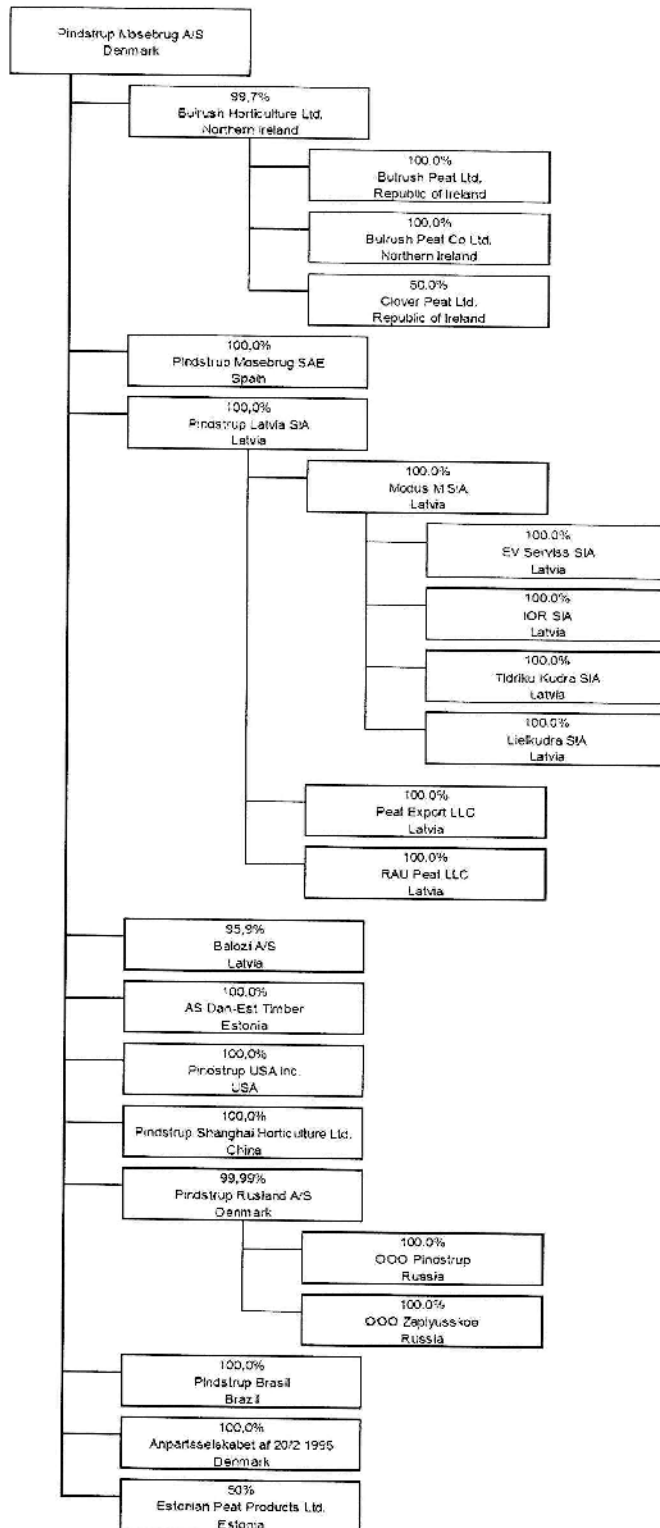
EY Godkendt
Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
Postboks 330
8100 Aarhus C
Danmark / Denmark
CVR-nr. 30 70 02 28

Generalforsamling / Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 1. februar 2021 kl. 11.00 på selskabets adresse.
The annual general meeting will be held on 1 February 2021 at 11.00 am at the company address.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Pindstrup Group - company structure and shareholding



LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Hoved- og nøgletal for koncernen
Financial highlights for the group

<u>DKKm</u>	<u>2019 / 20</u>	<u>2018 / 19</u>	<u>2017 / 18</u>	<u>2016 / 17</u>	<u>2015 / 16</u>
<u>Resultatopgørelse / Income statement:</u>					
Nettoomsætning / Revenue	946,0	939,8	910,2	878,8	800,5
Bruttoresultat / Gross profit	473,5	461,5	436,1	423,1	370,5
Resultat af primær drift / Operating profit	140,4	126,8	167,0	116,1	102,4
Resultat af finansielle poster / Net financials	(20,0)	(2,8)	29,0	(4,7)	(1,9)
Resultat før skat / Profit before tax	121,0	124,6	196,7	111,6	101,0
Årets resultat / Net profit for the year	104,8	100,0	161,2	101,5	84,2
<u>Balance / Balance sheet:</u>					
Langfristede aktiver / Non-current assets	433,2	383,7	351,7	344,6	333,0
Kortfristede aktiver / Current assets	450,1	454,3	432,1	368,2	349,0
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver / Investments in property, plant and equipment	65,3	64,6	49,7	52,1	54,8
Egenkapital i alt / Total equity	598,8	577,5	529,2	443,4	362,0
Langfristede forpligtelser / Long-term payables	143,2	127,2	108,8	108,4	117,3
Kortfristede forpligtelser / Short-term payables	141,3	133,3	145,8	160,9	196,9
Balance i alt / Total balance	883,3	838,0	783,8	712,8	682,1
<u>Øvrige nøgletal / Other key figures:</u>					
Driftskabt likviditet / Cash flow from operating activities	174,5	102,7	169,5	116,6	121,3
Gennemsnitligt antal ansatte / Average number of employees	856	841	804	779	795
Overskudsgrad (%) / Operating margin (%)	14,8	13,5	18,4	13,2	12,8
Bruttomargin (%) / Gross margin (%)	50,0	49,1	47,9	48,1	46,3
Afkast på gns. investeret kapital, ROIC (%) / Return on invested capital, ROIC (%)	20,2	19,8	28,4	21,2	19,6
Likviditetsgrad (%) / Current ratio (%)	318,6	340,7	296,4	228,8	177,3
Cash conversion ratio (%) / Cash conversion ratio (%)	124,3	81,0	101,5	100,5	118,5
Soliditetsgrad (%) / Equity ratio (%)	67,8	68,9	67,5	62,2	53,1
Egenkapitalforrentning / Return on equity (%)	17,8	18,1	33,2	25,0	25,0

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 trods COVID-19 øget omsætningen med 6,2 mio.kr. (0,7%). På grund af COVID-19 har der været et fald i salget til gartnerier, specielt i USA, som er blevet opvejet af et stigende salg til detailmarkedet i Danmark og England.

Koncernens driftsresultat udgør 140,4 mio.kr. mod 126,8 mio.kr. året før, hvilket svarer til en overskudsgrad på 14,8% ift. 13,5% året før.

Koncernens finansielle poster er negativt påvirket af det store fald i kursen på Rubler.

Årets resultat i koncernen er opgjort til i alt 104,8 mio.kr. mod 100,0 mio.kr. året før. Resultatet anses som tilfredsstillende.

Der foreslåes et udbytte på 35,2 mio.kr.

Finansiering

Koncernen har en positiv pengestrøm fra driften og har som følge heraf ikke optaget nye lån til finansiering af årets investeringer.

Investeringer m.v.

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i 2019/20 udgør 65,3 mio.kr. for koncernen (2018/19: 64,6 mio.kr.).

Kapitalberedskab

Koncernens soliditetsgrad udgør 67,8% (2018/19: 68,9%), svarende til en egenkapital pr. 30. september 2020 på 598,8 mio.kr. (2018/19: 577,5 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>

Forventninger til fremtiden

Der forventes et driftsresultat på niveau med 2019/20.

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, RUB og CNY for så vidt angår den løbende drift.

Koncernen anvender valutainstrumenter til afdækning af en væsentlig del af valutarisikoen. 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 2019/20 medført en negativ regulering af egenkapitalen med 20.122 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.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Review

Main activity

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

Developments in activities and financial matters

Net profit for the year

The group has despite COVID-19 increased the revenue with DKK 6,2m (0,7%). Because of COVID-19 there has been a decrease in revenue to nurseries, especially USA, which has been offset by increased revenue to the retail market in Denmark and UK.

The group returned an operating profit of DKK 140,4m relative to DKK 126,8m the year before corresponding to a profit margin of 14,8% against 13,5% the year before.

The groups financial expenses is negatively affected by the large drop in the exchange rate of the Rubel.

Net profit for the year totalled DKK 104,8m against DKK 100,0m the year before. The result is considered as satisfactory.

A dividend of DKK 35,2m is proposed.

Financing

The group has a positive cash flow from operating activities. The group has not taken up any new external loans during the year to finance the investments in 2019/20.

Investments etc.

Investments in property, plant and equipment totalled DKK 65,3m for the group in 2019/20 (2018/19: DKK 64,6m).

Financial resources

Consolidated equity interest was 67,8% (2018/19: 68,9%), corresponding to equity as at 30 September 2020 of DKK 598,8m (2018/19: DKK 577,5m).

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 companys 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 companys homepage: <https://www.pindstrup.com/about/csr>

Outlook

Operating profit is expected to be on the same level compared to 2019/20.

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.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

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, RUB and CNY as regards ongoing operations.

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 2019/20, changes in exchange rates led to a negative adjustment of the equity by DKK 20,122k.

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 2019 - 30. SEPTEMBER 2020
INCOME STATEMENT FOR 1 OCTOBER 2020 - 30 SEPTEMBER 2020

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
3	Nettoomsætning / Revenue	945.989	939.800	604.905	616.515
	Produktionsomkostninger / Production costs	<u>-472.527</u>	<u>-478.285</u>	<u>-356.272</u>	<u>-371.715</u>
	Bruttoresultat / Gross profit	473.462	461.515	248.633	244.800
	Distributionsomkostninger / Cost of distribution	-261.479	-262.532	-189.396	-188.030
	Administrationsomkostninger / Administrative expenses	-80.158	-79.921	-33.570	-29.511
	Andre driftsindtægter / Other operating income	14.846	14.670	1.227	1.188
	Andre driftsomkostninger / Other operating expenses	<u>-6.226</u>	<u>-6.933</u>	<u>-1.535</u>	<u>-1.592</u>
	Resultat af primær drift / Operating profit	140.445	126.799	25.359	26.855
9	Andel af resultat i tilknyttede virksomheder / Share of profit in group companies	0	0	81.361	89.437
10	Andel af resultat i associerede virksomheder / Share of profit of associates	576	660	576	660
4	Finansielle indtægter / Financial income	1.033	4.280	5.909	4.121
5	Finansielle omkostninger / Financial expenses	<u>-21.032</u>	<u>-7.108</u>	<u>-4.662</u>	<u>-7.017</u>
	Resultat før skat / Profit before tax	121.022	124.631	108.543	114.056
6	Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	<u>-16.202</u>	<u>-24.592</u>	<u>-3.898</u>	<u>-14.397</u>
	Årets resultat / Net profit for the year	<u>104.820</u>	<u>100.039</u>	<u>104.645</u>	<u>99.659</u>

Koncernens resultat fordeles således / Breakdown of the consolidated results of operations:

Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S / Shareholders in Pindstrup Mosebrug A/S	104.645	99.659
Minoritetsinteresse / Non controlling interests	<u>175</u>	<u>380</u>
	<u>104.820</u>	<u>100.039</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2020
BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2020

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
AKTIVER / Assets					
Langfristede aktiver / Non-current assets					
7	Immaterielle aktiver / Intangible assets				
	Indvindingsrettigheder / Extraction rights	42.590	31.295	0	0
	Goodwill / Goodwill	58.981	19.615	0	0
		<u>101.571</u>	<u>50.910</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Materielle aktiver / Property, plant and equipment				
	Grunde, bygninger og indvindingsområder / Land, building and extraction areas	139.827	135.747	29.531	28.951
	Produktionsanlæg og maskiner / Plant and machinery	137.446	143.186	10.823	8.999
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Fixtures and fittings, tools and equipment	8.602	10.379	4.101	4.529
	Materielle aktiver under udførelse / Property, plant and equipment under construction	23.962	21.932	1.871	4.182
		<u>309.837</u>	<u>311.244</u>	<u>46.326</u>	<u>46.661</u>
Øvrige langfristede aktiver / other non-current assets					
9	Kapitalandele i dattervirksomheder / Equity investments in subsidiaries	0	0	492.099	443.826
10	Kapitalandele i associerede virksomheder / Equity investments in associates	10.473	10.297	10.473	10.297
14	Selskabsskat / Income tax	11.286	11.286	11.286	11.286
		<u>21.759</u>	<u>21.583</u>	<u>513.858</u>	<u>465.409</u>
	Langfristede aktiver i alt / Total non-current assets	<u>433.167</u>	<u>383.737</u>	<u>560.184</u>	<u>512.070</u>
Kortfristede aktiver / Current assets					
Varebeholdninger / Inventories					
	Hjælpe materialer / Consumables	45.868	44.292	4.124	4.211
	Varer under fremstilling / Work in progress	136.450	128.737	14.965	15.694
	Fremstil. færdigvarer og handelsvarer / Manufactured goods and goods for resale	56.405	51.273	8.422	8.846
		<u>238.723</u>	<u>224.302</u>	<u>27.511</u>	<u>28.751</u>
Tilgodehavender / Receivables					
	Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	151.707	177.376	108.370	124.024
	Tilgodeh. hos tilkn. virksomheder / Receivables from group enterprises	0	0	145.892	162.853
14	Selskabsskat / Income tax	4.786	4.050	1.746	0
	Andre tilgodehavender / Other receivables	13.624	11.202	4.431	3.956
	Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	15.440	14.228	1.381	1.786
		<u>185.557</u>	<u>206.856</u>	<u>261.820</u>	<u>292.619</u>
	Likvide beholdninger / Cash	<u>25.857</u>	<u>23.136</u>	<u>1.141</u>	<u>1.169</u>
	Kortfristede aktiver i alt / Total current assets	<u>450.137</u>	<u>454.294</u>	<u>290.472</u>	<u>322.539</u>
	AKTIVER I ALT / TOTAL ASSETS	<u>883.304</u>	<u>838.031</u>	<u>850.656</u>	<u>834.609</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2020
BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2020

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
PASSIVER / Equity and Liabilities					
Egenkapital / Equity					
11	Aktiekapital / Share capital	8.280	8.280	8.280	8.280
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Net revaluation reserve according to the equity method	10.108	9.932	329.347	304.385
	Overført resultat / Retained earnings	538.805	518.934	219.566	224.481
	Foreslået udbytte / Proposed dividend	35.190	33.948	35.190	33.948
	Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S's andel af egenkapital / Equity holders' share of equity in Pindstrup Mosebrug A/S	592.383	571.094	592.383	571.094
	Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	6.418	6.439	0	0
	Egenkapital i alt / Total equity	598.801	577.533	592.383	571.094
Langfristede forpligtelser / Non-current liabilities					
12	Udskudt skat / Deferred tax	36.696	29.292	13.253	9.632
13	Kreditforeningslån og banklån / Mortgage loans and bank loans	97.828	97.858	97.828	97.858
	Bankgæld / Bank loans	1.227	0	0	0
	Anden gæld / Other payables	7.446	0	0	0
	Langfristede forpligtelser i alt/Total non-current liabilities	143.197	127.150	111.081	107.490
Kortfristede forpligtelser / Current liabilities					
	Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelser	0	0	0	0
	Bankgæld / Bank loans	22.840	11.027	22.584	9.956
	Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	45.477	50.697	8.046	10.277
	Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables to group enterprise	0	0	82.146	102.330
	Gæld til associerede virksomheder / Payables to associates	697	476	697	476
14	Selskabsskat / Income tax	3.551	2.176	0	863
	Anden gæld / Other payables	62.170	60.761	33.145	30.791
	Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	6.571	8.211	574	1.332
	Kortfristede forpligtelser i alt / Total current liabilities	141.306	133.348	147.192	156.025
	Forpligtelser i alt / Total liabilities	284.503	260.498	258.273	263.515
	PASSIVER I ALT / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	883.304	838.031	850.656	834.609
1	Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies				
2	Særlige poster / special items				
15	Personaleomkostninger / Staff expenses				
16	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor / Fee for auditor appointed by the annual general meeting				
17	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. / Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Charges and security				
19	Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter/ Currency and interest rate risk and use of derivative financial instruments				
20	Nærtstående parter / Related parties				
21	Resultatdisponering / Appropriation of profit/loss				

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Moterselskab / Parent company	
T.DKK / DKK' 000	<u>2019 / 20</u>	<u>2018 / 19</u>
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Net revaluation according to the equity method		
Dattervirksomheder / Subsidiaries		
Saldo primo / Balance at beginning of year	294.453	273.226
Overført til overført overskud ved udlodning / Transferred to retained earnings at distribution	-36.480	-73.689
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-20.095	5.479
Overført ifølge overskudsdisponering / Transferred as per distribution of net profit	<u>81.361</u>	<u>89.437</u>
Saldo ultimo / Balance at the end of year	<u>319.239</u>	<u>294.453</u>

	Koncern og moder- selskab / Group and parent company	
T.DKK / DKK' 000	<u>2019 / 20</u>	<u>2018 / 19</u>
Associerede virksomheder / Associates		
Saldo primo / Balance at beginning of year	9.932	9.633
Overført til overført overskud ved udlodning / Transferred to retained earnings at distribution	-373	-373
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-27	12
Overført ifølge overskudsdisponering / Transferred as per distribution of net profit	<u>576</u>	<u>660</u>
Saldo ultimo / Balance at the end of year	<u>10.108</u>	<u>9.932</u>
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode i moderselskab / Total net revaluation reserve according to the equity method in parent company	<u>329.347</u>	<u>304.385</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Koncern / Group		Moterselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
T.DKK / DKK' 000				
Overført overskud / Retained earnings				
Overført fra tidligere år / Transferred from previous year:				
Saldo primo / Balance at beginning of year	518.934	455.981	224.481	182.755
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-20.095	5.479	0	0
Overført fra nettoopskrivning efter den indre værdis metode ved udlødning / Transferred from net revaluation reserve according to the equity method	373	373	36.853	74.062
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat / Valueadjustment of hedging instruments after tax	5.904	-7.950	5.904	-7.950
Ekstraordinær udbytte / Extraordinary dividend	-35.190	0	-35.190	0
Overført af årets resultat / Transferred from net profit for the year	<u>68.879</u>	<u>65.051</u>	<u>-12.482</u>	<u>-24.386</u>
Overført overskud i alt ultimo / Total retained earnings at end of year	<u>538.805</u>	<u>518.934</u>	<u>219.566</u>	<u>224.481</u>
Foreslået udbytte / Proposed dividend				
Saldo primo / Balance at beginning of year	33.948	49.266	33.948	49.266
Udloddet udbytte / Distributed dividend	-33.948	-49.266	-33.948	-49.266
Overført via resultatdisponering / Transferred via distribution of net profit	<u>35.190</u>	<u>33.948</u>	<u>35.190</u>	<u>33.948</u>
Saldo ultimo / Balance at end of year	<u>35.190</u>	<u>33.948</u>	<u>35.190</u>	<u>33.948</u>
Minoritetsinteresser / Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser 1. oktober / Non-controlling interests as at 1 October	6.439	6.044	0	0
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	175	380	0	0
Valutakursregulering / Foreign currency translation adjustment	<u>-196</u>	<u>15</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Minoritetsinteresser 30. september / Non-controlling interests as at 30 September	<u>6.418</u>	<u>6.439</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

T.DKK / DKK' 000	<u>2019 / 20</u>	<u>2018 / 19</u>
Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities		
Resultat før skat / Result before tax	121.022	124.631
Regulering for ikke-kontante poster / Adjustment in respect of non-cash items:		
Afskrivninger og nedskrivninger m.v. / Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs etc.	51.228	47.999
Resultat i associerede virksomheder / Results of associates	-576	-660
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender / Change in inventories and receivables	11.528	-29.891
Ændring i leverandørgæld og anden gæld / Change in trade payables and other payables	-4.396	881
Betalt selskabsskat / Income tax paid	-8.359	-40.098
Diverse kursreguleringer m.v. / Various market value adjustments etc.	4.062	-120
	<u>174.509</u>	<u>102.742</u>
Investerings likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities		
Investeringer i anlægsaktiver / Investments in non-current assets:		
Køb af dattervirksomheder / Acquisition of subsidiaries	-64.500	0
Modtaget udbytte fra associeret virksomhed / Dividend paid from associates	373	373
Materielle anlægsaktiver, netto / Property, plant and equipment	-59.328	-60.971
	<u>-123.455</u>	<u>-60.598</u>
Finansierings likviditetsvirkning / Cash flow from financing activities		
Aktionærene / Shareholders:		
Betalt udbytte / Dividend paid	-69.138	-49.266
Ændring i bankgæld og kreditinstitutter / Change in bank loans and credit institutions	20.456	1.476
Ændring i minoritetsinteresser / Change in minority interests	-49	-27
	<u>-48.731</u>	<u>-47.817</u>
Årets likviditetsvirkning / Net change in cash and cash equivalents	2.323	-5.673
Likvide beholdninger primo året / Cash, beginning of year	23.136	28.809
Likvide beholdninger overtaget fra nye virksomheder / Cash acquired from new enterprises	398	0
Likvide beholdninger ultimo året / (Cash by end of year)	<u>25.857</u>	<u>23.136</u>

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for Pindstrup Mosebrug A/S for 2019/20 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 ny erhvervede 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 overtagne 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.

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

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 associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Indvindingsrettigheder

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

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, 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.

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 revideres 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Nettoposkrivning efter den indre værdi metode

Nettoposkrivning efter indre værdi omfatter nettoposkrivning 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.

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.

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 skattetilsvaret er afsat i balancen under henholdsvis "selskabsskat" og "udskudt skat".

Selskabsskat omfatter den kortfristede skattebyrde, som vedrører regnskabsårene 2018/19 og 2019/20. Skatten er beregnet med den for de enkelte lande gældende skatteprocent.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

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

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 nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Der er alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Driftens likviditetsvirkning

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

Investeringers likviditetsvirkning

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

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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten 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/passiver i alt ultimo
Egenkapitalforrentning	Resultat x 100/gennemsnitlig egenkapital i alt

1 Accounting policies

The consolidated financial statement of Pindstrup Mosebrug A/S for 2019/20 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.

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.

1 Accounting policies (contd.)

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.

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

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 or loss from investments in associates in the consolidated financial statements

The proportionate share of the associates' net profit or loss and after elimination of the proportionate share of intercompany gains/losses is recognised in the consolidated income statement.

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.

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.

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, 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, sub-suppliers 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

1 Accounting policies (contd.)

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

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.

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

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.

1 Accounting policies (contd.)

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.

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 2018/19 and 2019/20.

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

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

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

Only a consolidated cash flow statement has been prepared.

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.

1 Accounting policies (contd.)

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.

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	$\text{Equity at year-end} \times 100 / \text{total liabilities at year end}$
Return on equity	$\text{Profit or loss} \times 100 / \text{average equity}$

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

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Morderselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
2 Særlige poster / special items				
Indtægter / income				
Ændring af skat af indtægt vedr. retssag om indvin- ding i Lille Vildmose / Change of tax on income from law- suit about extraction rights in Lille Vildmose	4.409	0	4.409	0
Ændring af rente og restskattetillæg m.v. vedr. ind- komstregulering tidligere år / Change of Interest and other expenses regarding residual tax by income change previous years	376	0	376	0
	<u>4.785</u>	<u>0</u>	<u>4.785</u>	<u>0</u>
Omkostninger / Expenses				
Rente og restskattetillæg m.v. vedr. indkomstregulering tidligere år / Interest and other expenses regarding residual tax by income change previous years	0	2.951	0	2.951
Udskudt skat vedr. indkomstregulering tidligere år / Deferred tax by income change previous years	0	7.655	0	7.655
	<u>0</u>	<u>10.606</u>	<u>0</u>	<u>10.606</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet / special items are recognised in the below financial statement items				
Finansielle indtægter / Financial income	376	0	376	0
Finansielle omkostninger / Financial expenses	0	-2.951	0	-2.951
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	4.409	-7.655	4.409	-7.655
Resultat af særlige poster, nette / Profit/loss from special items	<u>4.785</u>	<u>-10.606</u>	<u>4.785</u>	<u>-10.606</u>

3 Nettoomsætning – geografiske markeder / Revenue – geographical markets

	Koncern / Group	
	2019 / 20	2018 / 19
Europe	50%	49%
Asia	24%	23%
North and South America	17%	17%
Other	9%	10%

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Morderselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19

4 Finansielle indtægter / Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group companies	0	0	5.214	4.008
Andre renteindtægter og lignende indtægter / Other interest income and similar income	788	242	695	113
Valutakursregulering / Exchange rate gain	245	4.038	0	0
	<u>1.033</u>	<u>4.280</u>	<u>5.909</u>	<u>4.121</u>

5 Finansielle omkostninger / Financial expenses

Renteomkostninger, banker m.v. / Interest expenses, banks, etc.	904	641	720	509
Prioritetsrenter / Interest mortgage debt	1.813	1.872	1.813	1.872
Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group enterprises	0	0	274	549
Valutakursregulering / Exchange rate loss	18.006	1.448	1.608	944
Andre renteomkostninger og lignende omkostninger / Other interest expenses and similar expenses	309	3.147	247	3.143
	<u>21.032</u>	<u>7.108</u>	<u>4.662</u>	<u>7.017</u>

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

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
6 Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year				
Årets aktuelle skat / Current tax for the year	7.636	6.486	277	6.440
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend	4.348	4.778	0	0
Årets regulering af udskudt skat / Deferred tax adjustment for the year	4.218	13.328	3.621	7.957
	<u>16.202</u>	<u>24.592</u>	<u>3.898</u>	<u>14.397</u>
Specificeres således / Specified as follows:				
Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year	18.290	16.902	5.986	6.742
Udskudt skat vedr. indkomstregulering / Deferred tax by income change	2.321	7.655	2.321	7.655
Reguleringer vedr. tidligere år / Adjustments relating to previous years	-4.409	35	-4.409	0
	<u>16.202</u>	<u>24.592</u>	<u>3.898</u>	<u>14.397</u>
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	1.665	-2.242	1.665	-2.242
	<u>17.867</u>	<u>22.350</u>	<u>5.563</u>	<u>12.155</u>
7 Immaterielle aktiver, koncern / Intangible assets, group				
T.DKK / DKK' 000			Indvindings- rettigheder / extraction rights	Goodwill / Goodwill
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2019 / Total acquisition cost as at 1 October 2019			47.714	27.530
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises			-5.619	-6.513
Årets tilgang / Additions during the year			<u>16.496</u>	<u>47.103</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september 2020 / Total acquisition cost as at 30 september 2020			<u>58.591</u>	<u>68.120</u>
Samlede afskrivninger 1. oktober 2019 / Total amortisation as at 1 October 2019			-16.419	-7.915
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises			3.171	2.041
Årets afskrivninger / Amortisation for the year			<u>-2.753</u>	<u>-3.265</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2020 / Total amortisation as at 30 September 2020			<u>-16.001</u>	<u>-9.139</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 / Balance as at 30 September 2020			<u>42.590</u>	<u>58.981</u>

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

8 Materielle aktiver, koncern / Property, plant and equipment, group	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 2019 / Total acquisition cost as at 1 October 2019	282.220	473.139	31.324	21.932
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-9.522	-19.705	-668	-3.849
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	12.372	9.819	2.138	40.923
Overført / Transferred	7.944	26.599	501	-35.044
Årets afgang / Disposals during the year	<u>-160</u>	<u>-6.386</u>	<u>-1.232</u>	<u> </u>
Samlet anskaffelsessum 30. september 2020 / Total acquisition cost as at 30 September 2020	<u>292.854</u>	<u>483.466</u>	<u>32.063</u>	<u>23.962</u>
Samlede opskrivninger før 1. oktober 1983 / Total revaluations before 1 October 1983	<u>10.913</u>			
Samlede opskrivninger 30. september 2020 / Total revaluations as at 30 September 2020	<u>10.913</u>			
Samlede afskrivninger 1. oktober 2019 / Total depreciation as at 1 October 2019	-157.386	-329.953	-20.945	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	3.088	10.352	418	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-9.662	-31.798	-3.750	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	<u>20</u>	<u>5.379</u>	<u>816</u>	<u>0</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2020 / Total depreciation as at 30 September 2020	<u>-163.940</u>	<u>-346.020</u>	<u>-23.461</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 / Balance as at 30 September 2020	<u>139.827</u>	<u>137.446</u>	<u>8.602</u>	<u>23.962</u>
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.279</u>	<u>0</u>

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

8 Materielle aktiver, moderselskab / Property, plant and equipment, parent company	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 2019 / Total acquisition cost as at 1 October 2019	71.656	90.348	14.797	4.182
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	1.213	1.769	1.621	1.664
Overført / Transferred	328	3.647	0	-3.975
Årets afgang / Disposals during the year	<u>0</u>	<u>-1.390</u>	<u>-959</u>	<u>0</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september 2020 / Total acquisition cost as at 30 September 2020	<u>73.197</u>	<u>94.374</u>	<u>15.459</u>	<u>1.871</u>
Samlede opskrivninger før 1. oktober 1983 / Total revaluations before 1 October 1983	<u>10.913</u>			
Samlede opskrivninger 30. september 2020 / Total revaluations as at 30 September 2020	<u>10.913</u>			
Samlede afskrivninger 1. oktober 2019 / Total depreciation as at 1 October 2019	-53.618	-81.349	-10.268	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-961	-3.592	-1.701	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	<u>0</u>	<u>1.390</u>	<u>611</u>	<u>0</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2020 / Total depreciation as at 30 September 2020	<u>-54.579</u>	<u>-83.551</u>	<u>-11.358</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 / Balance as at 30 September 2020	<u>29.531</u>	<u>10.823</u>	<u>4.101</u>	<u>1.871</u>
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.279</u>	<u>0</u>

9 Kapitalandele i dattervirksomheder / Equity Investments in subsidiaries	Moderselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19
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	114.414	114.414
Årets tilgang / Additions during the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september / Total acquisition cost as at 30 September	<u>114.414</u>	<u>114.414</u>
Samlede reguleringer 1. oktober / Total adjustments as at 1 October	294.453	273.226
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-20.095	5.479
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	81.361	89.437
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	<u>-36.480</u>	<u>-73.689</u>
	319.239	294.453
Underbalance overført til modregning i tilgodehavender / Negative balance transferred for offsetting against receivables	<u>58.446</u>	<u>34.959</u>
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	<u>377.685</u>	<u>329.412</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september / Balance as at 30 September	<u>492.099</u>	<u>443.826</u>

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

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat) / Equity investments in subsidiaries (continued)	Koncer- nens andel/ Group's share		
	Ejerandel / Equity interest	Selskabs- kapital / Share capital	Indre værdi / Equity value
	%	'000	DKK '000
Bulrush Horticulture Ltd., Northern Ireland	99,7	GBP 272	81.185
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	20.507
SIA Pindstrup Latvia, Latvia	100,0	EUR 4.658	368.764
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	16.672
A/S DAN-EST TIMBER, Estonia	100,0	EUR 423	7.656
Pindstrup Inc., USA	100,0	USD 1	541
Anpartsselskabet af 20/02 1995, Denmark	100,0	DKK 125	354
Pindstrup Horticulture (Shanghai) Co. Ltd., China	100,0	CNY 1.011	18.779
Pindstrup Rusland A/S, Denmark	100,0	DKK 1.000	-58.446
OOO Pindstrup, Russia	100,0		
OOO Zaplyusskoe, Russia	100,0		
Pindstrup Brazil, Brazil	100,0	BRL 155	365
Underbalance overført til modregning i tilgodehavender / Negative balance transferred for offsetting against receivables			58.446
Interne avance på varebeholdninger (efter skat) Internal profit included in the inventories (after tax)			-10.026
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend			-12.698
I alt / Total			492.099

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

	Koncern og moder- selskab / Group and parent company	
	<u>2019 / 20</u>	<u>2018 / 19</u>
10 Kapitalandele i associerede virksomheder / Equity Investments in associates		
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	9.932	9.633
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-27	12
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	576	660
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	<u>-373</u>	<u>-373</u>
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	<u>10.108</u>	<u>9.932</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september / Balance as at 30 September	<u>10.473</u>	<u>10.297</u>

Koncer-
nens andel/
Group's share

	<u>Ejerandel /</u> Equity interest	<u>Selskabs- kapital /</u> Share capital	<u>Indre værdi /</u> Equity value
	%	'000	DKK '000
Estonian Peat Products Ltd., Estonia	50,0	EUR 89,6	<u>10.473</u>
I alt / Total			<u>10.473</u>

11 Aktiekapital / Share capital

Aktiekapitalen på 8.280.000 består af følgende aktier /
The share capital of 8,280,000 is comprised of the following shares:

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

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

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
12 Udskudt skat / Deferred tax				
Saldo primo / (Balance at beginning of year)	29.292	10.888	9.632	1.675
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / (Adjustment of exchange rate in foreign enterprises)	-1.162	298	0	0
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend	4.348	4.778	0	0
Overført til selskabsskat / Transferred to income tax	4.218	13.328	3.621	7.957
Saldo ultimo / Balance at end of year	36.696	29.292	13.253	9.632

Der påhviler en latent udbytteskat på tkr. 25.396 vedrørende ændring af skatteregler i Letland / There is a latent dividend tax of DKK 25,396k which relates to a change in tax rules in Latvia.

Udskudt skat vedrører / Deferred tax relates to:

Immaterielle aktiver / Intangible assets	1.306	2.133	0	0
Materielle aktiver / Property, plant and equipment	8.478	8.332	3.532	3.474
Udbytteskat / Dividend tax	19.149	13.641	0	0
Finansielle instrumenter / Financial instruments	-62	-1.320	-62	-1.320
Indkomstregulering / Income change	9.976	7.655	9.976	7.655
Øvrige gældsforpligtelser / Other liabilities	-2.151	-1.149	-193	-177
	36.696	29.292	13.253	9.632

13 Kreditforeningslån og banklån / Mortgage loans and bank loans

Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder tkr. 97.675 senere end 5 år efter regnskabsårets udløb / Of the long-term payable, DKK 97,675k falls due later than five years after the end of the financial year.

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

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
14 Selskabsskat / Income tax				
Saldo primo / Balance at beginning of year	-13.160	22.919	-10.423	22.403
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	10	-253	0	0
Betalt i året / Paid during the year	-8.359	-40.098	-4.551	-37.024
Skat af årets resultat (ekskl. reguleringer vedr. tidl. år) / Tax on profit for the year (excl. adjustments for previous years)	14.952	13.903	8.307	6.742
Reguleringer vedrørende tidligere år / Adjustments in respect of previous years	-4.409	7.690	-4.409	7.655
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	1.665	-2.242	1.665	-2.242
Skat af intern avance på varebeholdninger / Tax on internal profit included in the inventories	998	-1.751	0	0
Overført fra hensættelse til udskudt skat / Transferred from provision for deferred tax	-4.218	-13.328	-3.621	-7.957
Saldo ultimo / Balance at end of year	-12.521	-13.160	-13.032	-10.423
Heraf indregnet i øvrige langfristede aktiver / Of which included in other non-current assets	-11.286	-11.286	-11.286	-11.286
Heraf indregnet i tilgodehavender / Of which included in receivables	-4.786	-4.050	-1.746	0
Heraf indregnet i kortfristet gældsforpligtelser / Of which included in short-term payables	3.551	2.176	0	863
	-12.521	-13.160	-13.032	-10.423
15 Personaleomkostninger / Staff expenses				
Lønninger / Wages and salaries	155.144	149.190	55.806	50.514
Pensioner / Pensions	6.218	5.824	2.422	2.276
Andre udgifter til social sikring / Other social security expenses	20.138	25.542	2.117	2.441
	181.500	180.556	60.345	55.231
Gennemsnitligt antal medarbejdere / Average number of employees	856	841	65	63

Det samlede beløb for lønninger og vederlæg til bestyrelse og direktion i moderselskabet har i 2019/20 udgjort i alt 8.087 tkr. mod i alt 6.310 tkr. i 2018/19 / In 2019/20, salaries and remunerations paid to the Board of Directors and the Executive Board of the parent company totalled DKK 8,087k compared to DKK 6,310k in 2018/19.

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2019 / 20	2018 / 19	2019 / 20	2018 / 19
16 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	1.007	885	458	448
	<u>1.007</u>	<u>885</u>	<u>458</u>	<u>448</u>
Skatterådgivning / Tax advice:				
EY	744	872	691	836
	<u>744</u>	<u>872</u>	<u>691</u>	<u>836</u>
Andre ydelser / Other services:				
EY	376	276	303	99
	<u>376</u>	<u>276</u>	<u>303</u>	<u>99</u>
I alt / Total:				
EY	2.127	2.033	1.452	1.383
	<u>2.127</u>	<u>2.033</u>	<u>1.452</u>	<u>1.383</u>

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Operationelle leasingforpligtelser:

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 1.024 tkr., hvoraf 555 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 611 tkr., tkr., hvoraf 356 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Koncernens selskaber har indgået lejeaftaler, hvor de samlede forpligtelser udgør 6.121 tkr., hvoraf 490 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Eventualforpligtelser:

Skattestyrelsen har foretaget korrektion af koncernens interne afregningsprincipper (Transfer Pricing) for perioden 2012-2016. Skatten heraf, som udgør 11.286 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.

17 Contractual obligations and contingencies etc.

Operating lease commitments:

The group enterprises have entered into operating leases with the total lease commitment amounting to DKK 1.024k, of which DKK 555k falls due within 12 months.

The parent company has entered into operating leases with the total lease commitment amounting to DKK 611k, of which DKK 356k falls due within 12 months.

The group enterprises have entered into rental agreements with the total rental commitment amounting to DKK 6.121k, of which DKK 490k 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 2012-2016. The tax, which amounts to DKK 11.286k, 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 process" (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.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, nom. 97,0 mio.kr., er der givet pant i moderselskabets grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2020 udgør 29.531 tkr. Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2020 udgør 16.795 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 ejerantebrev på i alt 7.100 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Ejerantebrev på i alt 7.100 tkr. er i selskabets besiddelse.

Moderselskabet har over for bankforbindelse i Bulrush Horticulture Limited kautioneret for et bankengagement på op til tkr. 2.448 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2020).

Moderselskabet har over for bankforbindelse i SIA Pindstrup Latvia kautioneret for et bankengagement på op til tkr. 26.508 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2020).

Afgivne garantier m.v. udgør for koncernen 18.942 tkr. og for moderselskabet 18.808 tkr.

18 Charges and security

The parent company's land and buildings with a carrying amount of DKK 29,931k as at 30 September 2020 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 2020 of DKK 16,795k, 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 7,100k secured upon the land and buildings set out above. The company holds mortgages registered to the owners totalling DKK 7,100k.

The parent company has guaranteed a bank loan for Bulrush Horticulture Limited for up to DKK 2,448k (used DKK 0k at 30 September 2020).

The parent company has guaranteed a bank loan for SIA Pindstrup Latvia for up to DKK 26,508k (used DKK 514k at 30 September 2020).

Guarantees etc. furnished amount to DKK 18,942k for the group and DKK 18,808k for the parent company.

**19 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 og renteswaps.

The group uses hedging instruments such as forward exchange contracts and interest swaps to hedge recognised and non-recognised transactions.

Forventede fremtidige transaktioner / Forecast transactions

Koncernen afdækker forventede væsentlige valutarisici vedrørende varesalg og varekøb, med forfald inden for det kommende år, med valutaterminskontrakter. De indgåede valutaterminskontrakter er indregnet i andre tilgodehavender og/eller anden gæld /

The group uses forward exchange contracts to hedge expected significant currency risks relating to sale and purchase of goods which are due in the coming year. The forward exchange contracts are included in other receivables and/or other payables.

<u>Valuta (T.DKK) / Currency (DKK '000)</u>	<u>Kontrakts- mæssig værdi / Contractual value</u>	<u>Dagsværdi / Fair value</u>
Valutaterminskontrakter i USD / Forward exchange contracts in USD	77.429	1.233
Valutaterminskontrakter i CNH / Forward exchange contracts in CNH	61.695	-767
	<u>139.124</u>	<u>466</u>

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- mæssig 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 2019	<u>97.700</u>	<u>-8.029</u>	<u>-10.301</u>	<u>87</u>
Renteswaps 30. september 2020	<u>97.700</u>	<u>1.849</u>	<u>-8.452</u>	<u>75</u>

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.

20 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:

A/S Langeskov Finerværk, Pindstrup

Johannes F. la Cour, Schweinfurt, Germany

Holen 2017 ApS, Stouby

Lachrisca ApS, Randers

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.

20 Nærtstående parter (fortsat) / Related parties (continued)

Transaktioner med nærtstående parter / Related party transactions

T.DKK / DKK' 000 2019 / 20

Koncern / Group

Salg af varer til associeret virksomhed / Sales of goods to associates	169
Køb af varer fra associeret virksomhed / Purchase of goods from associates	8.764
Gæld til associerede virksomheder / Payables to associates	697

Modervirksomhed / Parent company

Salg af varer til dattervirksomheder / Sales of goods to subsidiaries	138.879
Køb af varer fra dattervirksomheder / Purchase of goods from subsidiaries	418.922
Salg af hjælpematerialer og services til dattervirksomheder / Sales of consumables and services to subsidiaries	10.220
Køb af hjælpematerialer og services fra dattervirksomheder / Purchase of consumables and services from subsidiaries	7.237
Renteindtægter fra dattervirksomheder / Interest income from subsidiaries	5.214
Renteomkostninger til dattervirksomheder / Interest expenses to subsidiaries	274
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises	204.338
Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables from group enterprises	82.146

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne. Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 15 / Besides distribution of dividend, no other transactions were carried through with shareholders in the year. Remuneration/fees to members of the Executive Board of Directors of the Parent Company are reflected in note 15.

Moderselskab /
Parent company

2019 / 20 2018 / 19

21 Resultatdisponering / Appropriation of profit/loss

Forslag til resultatdisponering / Recommended appropriation of profit/loss:

Foreslået udbytte / Proposed dividend	35.190	33.948
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Transferred to net revaluation reserve according to the equity method	81.937	90.097
Overført til overført overskud / Transferred to retained earnings	<u>-12.482</u>	<u>-24.386</u>
	<u>104.645</u>	<u>99.659</u>