

Pindstrup Mosebrug A/S

**Fabriksvej 2, Pindstrup
8550 Ryomgaard
Danmark / Denmark**

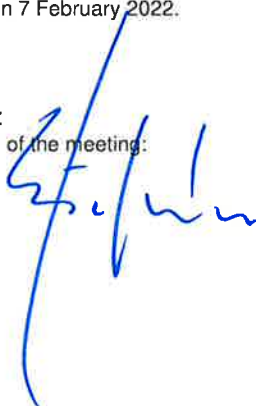
Årsrapport 2020/21 Annual report 2020/21

CVR-nr. 11 76 59 12

Således vedtaget på selskabets ordinære
generalforsamling 7/2 2022.

As approved at the company's annual general
meeting on 7 February 2022.

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	21
NOTER TIL KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB NOTES – CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS	22

LEDELSESPÅTEGNING MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021.

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 2020 - 30 September 2021.

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 2021 and of the results of the group's and the company's activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2020 - 30 September 2021.

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 12. januar 2022

Direktion / Executive Board:

Torben Brændgaard

Bestyrelse / Board of Directors:

Bjarne Moltke Hansen
Formand / Chairman of the Board

Johannes F. la Cour

Therese Rantzau Quistgaard

Niels Sørensen

Mogens Tordengård Jørgensen

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 2020 - 30. september 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 2020 - 30 September 2021, 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 2021 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 2020 - 30 September 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

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 12. januar 2022

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

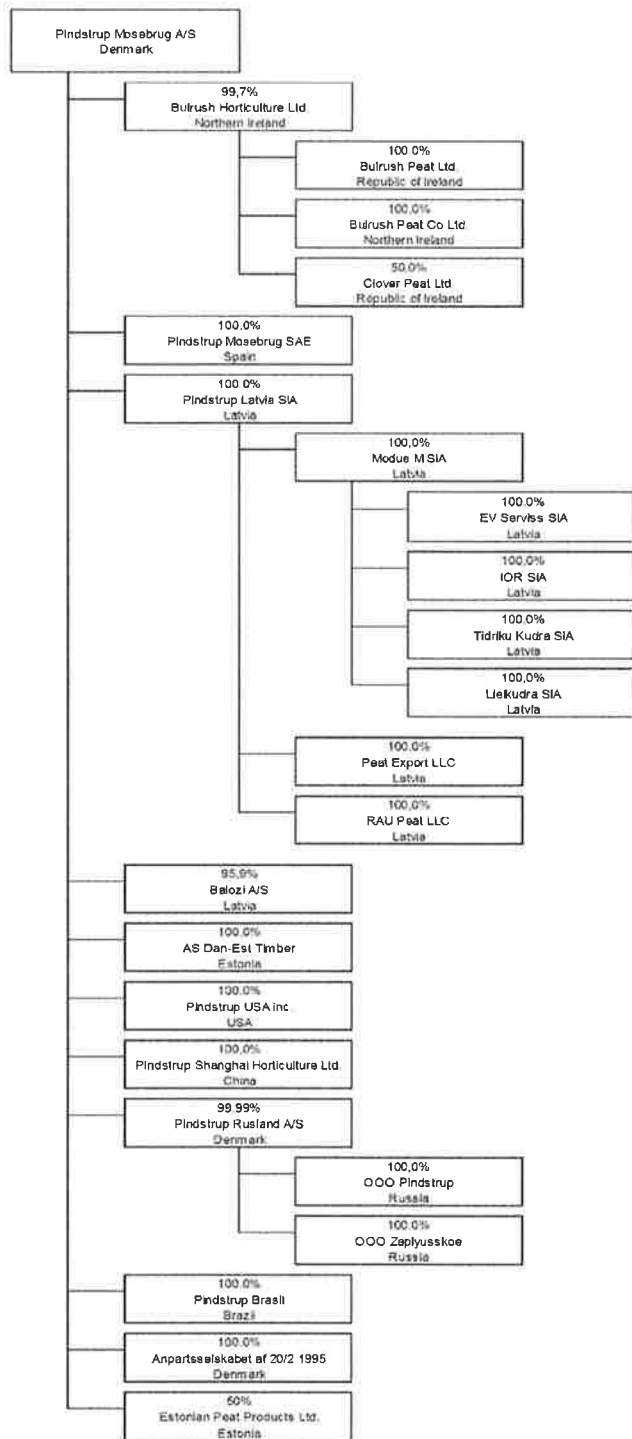
Generalforsamling / Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 7. februar 2022 kl. 11.00 på selskabets adresse.
The annual general meeting will be held on 7 February 2022 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

DKKm	2020 / 21	2019 / 20	2018 / 19	2017 / 18	2016 / 17
<u>Resultatopgørelse / Income statement:</u>					
Nettoomsætning / Revenue	1070,9	946,0	939,8	910,2	878,8
Bruttoresultat / Gross profit	549,7	473,5	461,5	436,1	423,1
Resultat af primær drift / Operating profit	144,6	140,4	126,8	167,0	116,1
Resultat af finansielle poster / Net financials	7,4	(20,0)	(2,8)	29,0	(4,7)
Resultat før skat / Profit before tax	152,7	121,0	124,6	196,7	111,6
Årets resultat / Net profit for the year	125,7	104,8	100,0	161,2	101,5
<u>Balance / Balance sheet:</u>					
Langfristede aktiver / Non-current assets	448,5	433,2	383,7	351,7	344,6
Kortfristede aktiver / Current assets	554,9	450,1	454,3	432,1	368,2
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver / Investments in property, plant and equipment	60,8	65,3	64,6	49,7	52,1
Egenkapital i alt / Total equity	699,4	598,8	577,5	529,2	443,4
Langfristede forpligtelser / Long-term payables	148,9	143,2	127,2	108,8	108,4
Kortfristede forpligtelser / Short-term payables	155,1	141,3	133,3	145,8	160,9
Balance i alt / Total balance	1003,4	883,3	838,0	783,8	712,8
<u>Øvrige nøgletal / Other key figures:</u>					
Driftskabt likviditet / Cash flow from operating activities	145,6	174,5	102,7	169,5	116,6
Gennemsnitligt antal ansatte / Average number of employees	874	856	841	804	779
Overskudsgrad (%) / Operating margin (%)	13,5	14,8	13,5	18,4	13,2
Bruttomargin (%) / Gross margin (%)	51,3	50,0	49,1	47,9	48,1
Afkast på gns. investeret kapital, ROIC (%) / Return on invested capital, ROIC (%)	19,5	20,2	19,8	28,4	21,2
Likviditetsgrad (%) / Current ratio (%)	357,7	318,6	340,7	296,4	228,8
Cash conversion ratio (%) / Cash conversion ratio (%)	100,7	124,3	81,0	101,5	100,5
Soliditetsgrad (%) / Equity ratio (%)	69,7	67,8	68,9	67,5	62,2
Egenkapitalforrentning / Return on equity (%)	19,4	17,8	18,1	33,2	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 oplevet stor efterspørgsel i 2021 og omsætningen er øget med 124,9 mio. kr. (13,2%), til trods for at det i perioder har været meget udfordrende, at sikre den nødvendige fragtkapacitet til oversøiske markeder.

Koncernens driftsresultat udgør 144,6 mio.kr. mod 140,4 mio.kr. året før, hvilket svarer til en overskudsgrad på 13,5% ift. 14,8% året før. Driftsresultatet er negativt påvirket af de kraftigt stigende transportomkostninger til oversøiske markeder.

Koncernens finansielle poster er positivt påvirket af stigende valutakurser ovenpå det store fald året før.

Årets resultat i koncernen er opgjort til i alt 125,7 mio.kr. mod 104,8 mio.kr. året før. Resultatet anses som tilfredsstillende.

Der foreslåes et udbytte på 42,2 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 2020/21 udgør 60,8 mio.kr. for koncernen (2019/20: 65,3 mio.kr.).

Kapitalberedskab

Koncernens soliditetsgrad udgør 69,7% (2019/20: 67,8%), svarende til en egenkapital pr. 30. september 2021 på 699,4 mio.kr. (2019/20: 598,8 mio.kr.).

Med regnskabsmæssig virkning 1. oktober 2020 er Pindstrup Mosebrug A/S fusioneret med A/S Langeskov Finerværk, hvis eneste aktivitet på tidspunktet for fusionens gennemførelse var 26,57% ejerandel i Pindstrup Mosebrug A/S. Ved fusionen er aktionærerne i det ophørende selskab A/S Langeskov Finerværk vederlagt med selv samme 26,57% ejerandel i Pindstrup Mosebrug A/S.

Fusionen er regnskabsmæssigt gennemført ved anvendelse af book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført 1. oktober 2020, uden tilpasning af sammenligningstallene. Fusionen har ingen regnskabsmæssig effekt på årets resultat eller balance. Den regnskabsmæssige effekt fremgår af egenkapitalopgørelsen som en til- og afgang af egne aktier ved fusion.

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 en stigning i driftsresultatet på ca. 10% i 2021/22.

Efterfølgende begivenheder

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

Koncernen har den 1/11-2021 erhvervet 95% af aktierne i Carolina Soil do Brasil. Selskabet er den førende producent af voksemedier på det brasilianske marked. Det forventes at selskabet i 2021/22 vil bidrage positivt til koncernens vækst og indtjening.

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 valutarisiko. Der er endvidere mindre løbende banklån i USD, GBP og EUR.

Der foretages ikke valutarisikoafdækning af resultat og kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Ændringer i valutakurser har i regnskabsåret 2020/21 medført en positiv regulering af egenkapitalen med 10.630 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 kredittvurderes.

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 production and sale of growing media.

Developments in activities and financial matters

Net profit for the year

The Group has experienced strong demand in 2021 and the turnover is increased with DKK 124,9m (13,2%), despite the fact that at times it has been very challenging to secure the necessary transport capacity to overseas markets.

The group returned an operating profit of DKK 144,6m relative to DKK 140,4m the year before corresponding to a profit margin of 13,5% against 14,8% the year before. The operating result is negatively affected by the significantly increased transport costs to overseas markets.

The group's financial expenses are positively affected by increased exchange rates after the large drop last year.

Net profit for the year totalled DKK 125,7m against DKK 104,8m the year before. The result is considered as satisfactory.

A dividend of DKK 42,2m 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 2020/21.

Investments etc.

Investments in property, plant and equipment totalled DKK 60,8m for the group in 2020/21 (2019/20: DKK 65,3m).

Financial resources

Consolidated equity ratio was 69,7% (2019/20: 67,8%), corresponding to an equity as at 30 September 2021 of DKK 699,4m (2019/20: DKK 598,8m).

With accounting effect as per 1 October 2020 Pindstrup Mosebrug A/S has merged with A/S Langeskov Finerværk. At the time of the completion of the merger the only activity of A/S Langeskov Finerværk is the ownership of 26.57% of the shares in the company Pindstrup Mosebrug A/S. At the merger the shareholders of the cessation company A/S Langeskov Finerværk have been remunerated with the same 26.57% of the shares in Pindstrup Mosebrug A/S.

The accounting of the merger has been calculated according to the book value-method with accounting effect on 1 October 2020, without adjustment of the comparative amounts. The merger has no influence on the income statement and no influence on the balance sheet. The accounting effect of the merger is shown as an increase and decrease of own shares on the statement of changes in equity.

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

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

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

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

Future expectations

An increase in operating profit of approx. 10% is expected in 2021/22.

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.

On the 1st November 2021 The Pindstrup Group acquired 95% of the shares in Carolina Soil do Brasil. The company is the largest producer of growing medias in Brasil. It is expected that the company will contribute positively to the Group's growth and profit in 2021/22.

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.e. 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 positive adjustment of the equity by DKK 10,630k.

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 2020 - 30. SEPTEMBER 2021
INCOME STATEMENT FOR 1 OCTOBER 2021 - 30 SEPTEMBER 2021

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
3	Nettoomsætning / Revenue	1.070.894	945.989	675.773	604.905
	Produktionsomkostninger / Production costs	-521.145	-472.527	-372.483	-356.272
	Bruttoresultat / Gross profit	549.749	473.462	303.290	248.633
	Distributionsomkostninger / Cost of distribution	-322.814	-261.479	-239.619	-189.396
	Administrationsomkostninger / Administrative expenses	-86.166	-80.158	-33.332	-33.570
	Andre driftsindtægter / Other operating income	21.717	14.846	1.205	1.227
	Andre driftsomkostninger / Other operating expenses	-17.894	-6.226	-1.657	-1.535
	Resultat af primær drift / Operating profit	144.592	140.445	29.887	25.359
9	Andel af resultat i tilknyttede virksomheder / Share of profit in group companies	0	0	97.244	81.361
10	Andel af resultat i associerede virksomheder / Share of profit of associates	730	576	730	576
4	Finansielle indtægter / Financial income	10.185	1.033	10.481	5.909
5	Finansielle omkostninger / Financial expenses	-2.787	-21.032	-2.672	-4.662
	Resultat før skat / Profit before tax	152.720	121.022	135.670	108.543
6	Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-27.021	-16.202	-9.494	-3.898
	Årets resultat / Net profit for the year	125.699	104.820	126.176	104.645
Koncernens resultat fordeles således / Breakdown of the consolidated results of operations:					
	Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S / Shareholders in Pindstrup Mosebrug A/S	126.176	104.645		
	Minoritetsinteresse / Non controlling interests	-477	175		
		125.699	104.820		

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2021
BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2021

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
	AKTIVER / Assets				
	Langfristede aktiver / Non-current assets				
7	Immaterielle aktiver / Intangible assets				
	Indvindingsrettigheder / Extraction rights	41.029	42.590	0	0
	Goodwill / Goodwill	56.640	58.981	0	0
		<u>97.669</u>	<u>101.571</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Materielle aktiver / Property, plant and equipment				
	Grunde, bygninger og indvindingsområder / Land, building and extraction areas	149.419	139.827	29.495	29.531
	Produktionsanlæg og maskiner / Plant and machinery	139.694	137.446	7.716	10.823
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Fixtures and fittings, tools and equipment	8.194	8.602	3.981	4.101
	Materielle aktiver under udførelse / Property, plant and equipment under construction	31.079	23.962	3.926	1.871
		<u>328.386</u>	<u>309.837</u>	<u>45.118</u>	<u>46.326</u>
	Øvrige langfristede aktiver / other non-current assets				
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity investments in subsidiaries	0	0	535.609	492.099
10	Kapitalandele i associerede virksomheder / Equity investments in associates	11.189	10.473	11.189	10.473
14	Selskabsskat / Income tax	11.286	11.286	11.286	11.286
		<u>22.475</u>	<u>21.759</u>	<u>558.084</u>	<u>513.858</u>
	Langfristede aktiver i alt / Total non-current assets	<u>448.530</u>	<u>433.167</u>	<u>603.202</u>	<u>560.184</u>
	Kortfristede aktiver / Current assets				
	Varebeholdninger / Inventories				
	Hjælpe materialer / Consumables	60.876	45.868	5.042	4.124
	Varer under fremstilling / Work in progress	134.955	136.450	14.091	14.965
	Fremstil. færdigvarer og handelsvarer / Manufactured goods and goods for resale	65.886	56.405	12.114	8.422
		<u>261.717</u>	<u>238.723</u>	<u>31.247</u>	<u>27.511</u>
	Tilgodehavender / Receivables				
	Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	181.380	151.707	129.638	108.370
	Tilgodeh. hos tilkn. virksomheder / Receivables from group enterprises	0	0	174.611	145.892
	Tilgodeh. hos associerede virksomheder / Receivables from associates	473	0	0	0
14	Selskabsskat / Income tax	2.670	4.786	0	1.746
	Andre tilgodehavender / Other receivables	13.165	13.624	6.759	4.431
	Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	19.657	15.440	1.110	1.381
		<u>217.345</u>	<u>185.557</u>	<u>312.118</u>	<u>261.820</u>
	Likvide beholdninger / Cash	<u>75.800</u>	<u>25.857</u>	<u>2.770</u>	<u>1.141</u>
	Kortfristede aktiver i alt / Total current assets	<u>554.862</u>	<u>450.137</u>	<u>346.135</u>	<u>290.472</u>
	AKTIVER I ALT / TOTAL ASSETS	<u>1.003.392</u>	<u>883.304</u>	<u>949.337</u>	<u>850.656</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2021
BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2021

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
		2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
	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	10.824	10.108	389.986	329.347
	Reserve for valutakursreguleringer / Translation reserve	10.644	0	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner / Hedging reserve	1.668	0	1.668	0
	Overført resultat / Retained earnings	622.023	538.805	253.505	219.566
	Foreslået udbytte / Proposed dividend	42.228	35.190	42.228	35.190
	Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S's andel af egenkapital / Equity holders' share of equity in Pindstrup Mosebrug A/S	695.667	592.383	695.667	592.383
	Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	3.703	6.418	0	0
	Egenkapital i alt / Total equity	699.370	598.801	695.667	592.383
	Langfristede forpligtelser / Non-current liabilities				
12	Udskudt skat / Deferred tax	43.650	36.696	13.462	13.253
13	Kreditforeningslån og banklån / Mortgage loans and bank loans	97.797	97.828	97.797	97.828
	Bankgæld / Bank loans	0	1.227	0	0
	Anden gæld / Other payables	7.436	7.446	0	0
	Langfristede forpligtelser i alt/Total non-current liabilities	148.883	143.197	111.259	111.081
	Kortfristede forpligtelser / Current liabilities				
	Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelser	0	0	0	0
	Bankgæld / Bank loans	19.086	22.840	19.086	22.584
	Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	56.158	45.477	11.474	8.046
	Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables to group enterpris	0	0	76.736	82.146
	Gæld til associerede virksomheder / Payables to associates	908	697	908	697
14	Selskabsskat / Income tax	8.698	3.551	7.102	0
	Anden gæld / Other payables	60.125	62.170	26.601	33.145
	Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	10.164	6.571	504	574
	Kortfristede forpligtelser i alt / Total current liabilities	155.139	141.306	142.411	147.192
	Forpligtelser i alt / Total liabilities	304.022	284.503	253.670	258.273
	PASSIVER I ALT / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1.003.392	883.304	949.337	850.656
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	2020 / 21	2019 / 20
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Net revaluation according to the equity method		
Tilknyttede virksomheder / Subsidiaries		
Saldo primo / Balance at beginning of year	319.239	294.453
Overført til overført overskud ved udlodning / Transferred to retained earnings at distribution	-47.965	-36.480
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	10.644	-20.095
Overført ifølge overskudsdisponering / Transferred as per distribution of net profit	97.244	81.361
Saldo ultimo / Balance at the end of year	379.162	319.239

	Koncern og moder- selskab / Group and parent company	
T.DKK / DKK' 000	2020 / 21	2019 / 20
Associerede virksomheder / Associates		
Saldo primo / Balance at beginning of year	10.108	9.932
Overført til overført overskud ved udlodning / Transferred to retained earnings at distribution	0	-373
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-14	-27
Overført ifølge overskudsdisponering / Transferred as per distribution of net profit	730	576
Saldo ultimo / Balance at the end of year	10.824	10.108
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode i moderselskab / Total net revaluation reserve according to the equity method in parent company	389.986	329.347

	Koncern / Group	
	2020 / 21	2019 / 20
Reserve for valutakursreguleringer / Translation reserve		
Saldo primo / Balance at beginning of year	0	0
Hegulering at valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	10.644	0
Saldo ultimo / Balance at the end of year	10.644	0

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
T.DKK / DKK' 000				
Reserve for sikringstransaktioner / Hedging reserve				
Saldo primo / Balance at beginning of year	0	0	0	0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter / Valueadjustment of hedging instruments	2.138	0	2.138	0
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter / Tax on valueadjustment of hedging instruments	-470	0	-470	0
Saldo ultimo / Balance at the end of year	1.668	0	1.668	0
Overført overskud / Retained earnings				
Overført fra tidligere år / Transferred from previous year:				
Saldo primo / Balance at beginning of year	538.805	518.934	219.566	224.481
Tilgang egne aktier ved fusion / Additional treasury shares due to merger	148.244	0	148.244	0
Fusionsvederlæggelse egne aktier / Merger consideration treasury shares	-148.244	0	-148.244	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	0	-20.095	0	0
Overført fra nettoopskrivning efter den indre værdis metode ved udlodning / Transferred from net revaluation reserve according to the equity method	0	373	47.965	36.853
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat / Valueadjustment of hedging instruments after tax	0	5.904	0	5.904
Ekstraordinær udbytte / Extraordinary dividend	0	-35.190	0	-35.190
Overført af årets resultat / Transferred from profit for the year	83.218	68.879	-14.026	-12.482
Overført overskud i alt ultimo / Total retained earnings at end of year	622.023	538.805	253.505	219.566
Foreslået udbytte / Proposed dividend				
Saldo primo / Balance at beginning of year	35.190	33.948	35.190	33.948
Udloddet udbytte / Distributed dividend	-35.190	-33.948	-35.190	-33.948
Overført via resultatdisponering / Transferred via distribution of net profit	42.228	35.190	42.228	35.190
Saldo ultimo / Balance at end of year	42.228	35.190	42.228	35.190

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
T.DKK / DKK' 000				
Minoritetsinteresser / Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser 1. oktober / Non-controlling interests as at 1 October	6.418	6.439	0	0
Regulering / regulation	-2.444	0	0	0
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	-477	175	0	0
Valutakursregulering / Foreign currency translation adjustment	206	-196	0	0
Minoritetsinteresser 30. september / Non-controlling interests as at 30 September	3.703	6.418	0	0

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

T.DKK / DKK' 000	2020 / 21	2019 / 20
Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities		
Resultat før skat / Result before tax	152.720	121.022
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.	48.477	51.228
Resultat i associerede virksomheder / Results of associates	-730	-576
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender / Change in inventories and receivables	-54.471	11.528
Ændring i leverandørgæld og anden gæld / Change in trade payables and other payables	12.716	-4.396
Betalt selskabsskat / Income tax paid	-14.378	-8.359
Diverse kursreguleringer m.v. / Various market value adjustments etc.	1.289	4.062
	<u>145.623</u>	<u>174.509</u>
Investerings likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities		
Investeringer i anlægsaktiver / Investments in non-current assets:		
Køb af dattervirksomheder / Acquisition of subsidiaries	0	-64.500
Modtaget udbytte fra associeret virksomhed / Dividend paid from associates	0	373
Immaterielle aktiver / Intangible assets	-348	0
Materielle anlægsaktiver, netto / Property, plant and equipment	-52.635	-59.328
	<u>-52.983</u>	<u>-123.455</u>
Finansierings likviditetsvirkning / Cash flow from financing activities		
Aktionærer / Shareholders:		
Betalt udbytte / Dividend paid	-35.190	-69.138
Ændring i bankgæld og kreditinstitutter / Change in bank loans and credit institutions	-5.022	20.456
Ændring i minoritetsinteresser / Change in minority interests	-2.485	-49
	<u>-42.697</u>	<u>-48.731</u>
Årets likviditetsvirkning / Net change in cash and cash equivalents	49.943	2.323
Likvide beholdninger primo året / Cash, beginning of year	25.857	23.136
Likvide beholdninger overtaget fra nye virksomheder / Cash acquired from new enterprises	0	398
Likvide beholdninger ultimo året / (Cash by end of year)	<u>75.800</u>	<u>25.857</u>

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for Pindstrup Mosebrug A/S for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Pindstrup Mosebrug A/S er med virkning 1. oktober 2020 fusioneret med A/S Langeskov Finerværk. Fusionen er regnskabsmæssigt indregnet efter book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal.

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 regskabsposter 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 præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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 eliminering 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 revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

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

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger 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 nettosalgpris 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

Nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for valutakursreguleringer

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Selskabsskat omfatter den kortfristede skattebyrde, som vedrører regnskabsårene 2019/20 og 2020/21. Skatten er beregnet med den for de enkelte lande gældende skatteprocent.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi 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 nettorealisationseværdi.

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 selskabsskat.

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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	Driftsresultat x 100/omsætning
Bruttomargin	Bruttoresultat x 100/omsætning
Afkast på gns. investeret kapital (ROIC)	Driftsresultat x 100/gennemsnitlig investeret kapital
Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver x 100/kortfristet gæld
Cash conversion ratio	Frit cash flow før akquisitioner x 100/ Resultat af primær drift (EBIT)
Soliditetsgrad	Egenkapital i alt ultimo x100/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 2020/21 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.

As per 1 October 2020 Pindstrup Mosebrug A/S has merged with A/S Langeskov Finerværk. The accounting of the merger has been calculated according to the book value-method and the merger is considered to have been performed at the time of the acquisition without adjustment of the comparative amounts.

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.

Translation reserve

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

Hedging reserve

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

Dividend

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

Income tax and deferred tax

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

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

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

Income tax comprises the short-term tax burden relating to 2019/20 and 2020/21.

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.

1 Accounting policies (contd.)

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.

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		Moderselskab / Parent company	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20

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	0	4.409	0	4.409
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	0	376	0	376
	0	4.785	0	4.785

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

Finansielle indtægter / Financial income	0	376	0	376
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	0	4.409	0	4.409
Resultat af særlige poster, nette / Profit/loss from special items	0	4.785	0	4.785

3 Nettoomsætning – geografiske markeder / Revenue – geographical markets

	Koncern / Group	
	2020 / 21	2019 / 20
Europe	50%	50%
Asia	25%	24%
North and South America	15%	17%
Other	10%	9%

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20

4 Finansielle indtægter / Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group companies	0	0	6.273	5.214
Andre renteindtægter og lignende indtægter / Other interest income and similar income	1.911	788	1.872	695
Valutakursregulering / Exchange rate gain	8.274	245	2.336	0
	<u>10.185</u>	<u>1.033</u>	<u>10.481</u>	<u>5.909</u>

5 Finansielle omkostninger / Financial expenses

Renteomkostninger, banker m.v. / Interest expenses, banks, etc.	471	904	438	720
Prioritetsrenter / Interest mortgage debt	1.646	1.813	1.646	1.813
Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group enterprises	0	0	352	274
Valutakursregulering / Exchange rate loss	488	18.006	0	1.608
Andre renteomkostninger og lignende omkostninger / Other interest expenses and similar expenses	182	309	236	247
	<u>2.787</u>	<u>21.032</u>	<u>2.672</u>	<u>4.662</u>

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

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
6 Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year				
Årets aktuelle skat / Current tax for the year	20.771	7.636	9.285	277
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend	3.093	4.348	0	0
Årets regulering af udskudt skat / Deferred tax adjustment for the year	3.157	4.218	209	3.621
	<u>27.021</u>	<u>16.202</u>	<u>9.494</u>	<u>3.898</u>
Specificeres således / Specified as follows:				
Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year	26.738	18.290	9.058	5.986
Udskudt skat vedr. indkomstregulering / Deferred tax by income change	450	2.321	450	2.321
Reguleringer vedr. tidligere år / Adjustments relating to previous years	-167	-4.409	-14	-4.409
	<u>27.021</u>	<u>16.202</u>	<u>9.494</u>	<u>3.898</u>
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	470	1.665	470	1.665
	<u>27.491</u>	<u>17.867</u>	<u>9.964</u>	<u>5.563</u>

7 Immaterielle aktiver, koncern / Intangible assets, group

T.DKK / DKK' 000	Indvindings- rettigheder / extraction rights	Goodwill / Goodwill
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2020 / Total acquisition cost as at 1 October 2020	58.591	68.120
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	1.632	1.771
Årets tilgang / Additions during the year	<u>348</u>	<u>0</u>
Samlet anskaffelsessum 30. september 2021 / Total acquisition cost as at 30 september 2021	<u>60.571</u>	<u>69.891</u>
Samlede afskrivninger 1. oktober 2020 / Total amortisation as at 1 October 2020	-16.001	-9.139
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-1.129	-678
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	<u>-2.412</u>	<u>-3.434</u>
Samlede afskrivninger 30. september 2021 / Total amortisation as at 30 September 2021	<u>-19.542</u>	<u>-13.251</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021 / Balance as at 30 September 2021	<u>41.029</u>	<u>56.640</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 2020 / Total acquisition cost as at 1 October 2020	292.854	483.466	32.063	23.962
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	6.206	12.139	265	1.397
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	3.632	19.944	2.624	34.595
Overført / Transferred	13.472	14.148	1.255	-28.875
Årets afgang / Disposals during the year	-247	-9.672	-2.540	
Samlet anskaffelsessum 30. september 2021 / Total acquisition cost as at 30 September 2021	315.917	520.025	33.667	31.079
Samlede opskrivninger før 1. oktober 1983 / Total revaluations before 1 October 1983	10.913			
Samlede opskrivninger 30. september 2021 / Total revaluations as at 30 September 2021	10.913			
Samlede afskrivninger 1. oktober 2020 / Total depreciation as at 1 October 2020	-163.940	-346.020	-23.461	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-3.001	-8.262	-186	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-10.540	-29.119	-2.972	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	70	3.070	1.146	0
Samlede afskrivninger 30. september 2021 / Total depreciation as at 30 September 2021	-177.411	-380.331	-25.473	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021 / Balance as at 30 September 2021	149.419	139.694	8.194	31.079
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	0	0	982	0

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 2020 / Total acquisition cost as at 1 October 2020	73.197	94.374	15.459	1.871
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	722	199	1.121	3.209
Overført / Transferred	184	0	971	-1.154
Årets afgang / Disposals during the year	0	-187	-1.376	0
Samlet anskaffelsessum 30. september 2021 / Total acquisition cost as at 30 September 2021	<u>74.103</u>	<u>94.386</u>	<u>16.175</u>	<u>3.926</u>
Samlede opskrivninger før 1. oktober 1983 / Total revaluations before 1 October 1983	<u>10.913</u>			
Samlede opskrivninger 30. september 2021 / Total revaluations as at 30 September 2021	<u>10.913</u>			
Samlede afskrivninger 1. oktober 2020 / Total depreciation as at 1 October 2020	-54.579	-83.551	-11.358	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-942	-3.306	-1.556	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	0	187	720	0
Samlede afskrivninger 30. september 2021 / Total depreciation as at 30 September 2021	<u>-55.521</u>	<u>-86.670</u>	<u>-12.194</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2021 / Balance as at 30 September 2021	<u>29.495</u>	<u>7.716</u>	<u>3.981</u>	<u>3.926</u>
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	0	0	982	0

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

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity Investments in subsidiaries	Moderselskab / Parent company	
	2020 / 21	2019 / 20
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	0	0
Samlet anskaffelsessum 30. september / Total acquisition cost as at 30 September	114.414	114.414
Samlede reguleringer 1. oktober / Total adjustments as at 1 October	319.239	294.453
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	10.644	-20.095
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	97.244	81.361
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	-47.965	-36.480
	379.162	319.239
Underbalance overført til modregning i tilgodehavender / Negative balance transferred for offsetting against receivables	42.033	58.446
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	421.195	377.685
Regnskabsmæssig værdi 30. september / Balance as at 30 September	535.609	492.099

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

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (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	99.141
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	25.766
SIA Pindstrup Latvia, Latvia	100,0	EUR 4.658	380.018
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	19.389
A/S DAN-EST TIMBER, Estonia	100,0	EUR 423	8.931
Pindstrup Inc., USA	100,0	USD 1	564
Anpartsselskabet af 20/02 1995, Denmark	100,0	DKK 125	353
Pindstrup Horticulture (Shanghai) Co. Ltd., China	100,0	CNY 1.011	23.568
Pindstrup Rusland A/S, Denmark	100,0	DKK 1.000	-42.033
OOO Pindstrup, Russia	100,0		
OOO Zaplyusskoe, Russia	100,0		
Pindstrup Brazil, Brazil	100,0	BRL 155	1.696
Underbalance overført til modregning i tilgodehavender / Negative balance transferred for offsetting against receivables			42.033
Interne avance på varebeholdninger (efter skat) Internal profit included in the inventories (after tax)			-8.026
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend			-15.791
I alt / Total			535.609

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

10 Kapitalandele i associerede virksomheder /
Equity Investments in associates

T.DKK / DKK' 000

Koncern og moder-
selskab /
Group and parent
company

Kapitalandele i associerede virksomheder fremkommer således /
Investments in associates are calculated as follows:

	2020 / 21	2019 / 20
Samlet anskaffelsessum 1. oktober / Total acquisition cost as at 1 October	365	365
Årets tilgang / Additions during the year	0	0
Samlet anskaffelsessum 30. september / Total acquisition cost as at 30 September	365	365
Samlede reguleringer 1. oktober / Total adjustments as at 1 October	10.108	9.932
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-14	-27
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	730	576
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	0	-373
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	10.824	10.108
Regnskabsmæssig værdi 30. september / Balance as at 30 September	11.189	10.473

Koncer-
nens andel/
Group's share

	Ejerandel / Equity interest	Selskabs- kapital / Share capital	Indre værdi / Equity value
	%	'000	DKK '000
Estonian Peat Products Ltd., Estonia	50,0	EUR 89,6	11.189
I alt / Total			11.189

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	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20

12 Udskudt skat / Deferred tax

Saldo primo / (Balance at beginning of year)	36.696	29.292	13.253	9.632
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / (Adjustment of exchange rate in foreign enterprises)	704	-1.162	0	0
Udskudt skat vedr. udbytte / Deferred tax relating to dividend	3.093	4.348	0	0
Overført til selskabsskat / Transferred to income tax	3.157	4.218	209	3.621
Saldo ultimo / Balance at end of year	43.650	36.696	13.462	13.253

Der påhviler en latent udbytteskat på tkr. 31.582 vedrørende ændring af skatteregler i Letland / There is a latent dividend tax of DKK 31,582k which relates to a change in tax rules in Latvia.

Udskudt skat vedrører / Deferred tax relates to:

Immaterielle aktiver / Intangible assets	1.070	1.306	0	0
Materielle aktiver / Property, plant and equipment	9.907	8.478	3.394	3.532
Udbytteskat / Dividend tax	23.663	19.149	0	0
Finansielle instrumenter / Financial instruments	-225	-62	-225	-62
Indkomstregulering / Income change	10.426	9.976	10.426	9.976
Øvrige gældsforpligtelser / Other liabilities	-1.191	-2.151	-133	-193
	43.650	36.696	13.462	13.253

13 Kredittforeningslån og banklån / Mortgage loans and bank loans

Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder tkr. 97.645 senere end 5 år efter regnskabsårets udløb /
Of the long-term payable, DKK 97,645k 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	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
14 Selskabsskat / Income tax				
Saldo primo / Balance at beginning of year	-12.521	-13.160	-13.032	-10.423
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-75	10	0	0
Betalt i året / Paid during the year	-14.378	-8.359	-907	-4.551
Skat af årets resultat (ekskl. reguleringer vedr. tidl. år) / Tax on profit for the year (excl. adjustments for previous years)	24.006	14.952	9.508	8.307
Reguleringer vedrørende tidligere år / Adjustments in respect of previous years	-167	-4.409	-14	-4.409
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	470	1.665	470	1.665
Skat af intern avance på varebeholdninger / Tax on internal profit included in the inventories	564	998	0	0
Overført fra hensættelse til udskudt skat / Transferred from provision for deferred tax	-3.157	-4.218	-209	-3.621
Saldo ultimo / Balance at end of year	-5.258	-12.521	-4.184	-13.032
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	-2.670	-4.786	0	-1.746
Heraf indregnet i kortfristede gældsforpligtelser / Of which included in short-term payables	8.698	3.551	7.102	0
	-5.258	-12.521	-4.184	-13.032
15 Personaleomkostninger / Staff expenses				
Lønninger / Wages and salaries	167.026	155.144	54.123	55.806
Pensioner / Pensions	7.116	6.218	2.644	2.422
Andre udgifter til social sikring / Other social security expenses	21.411	20.138	2.243	2.117
	195.553	181.500	59.010	60.345
Gennemsnitligt antal medarbejdere / Average number of employees	874	856	66	65

Det samlede beløb for lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i moderselskabet har i 2020/21 udgjort i alt 5.005 tkr. mod i alt 8.087 tkr. i 2019/20 / In 2020/21, salaries and remunerations paid to the Board of Directors and the Executive Board of the parent company totalled DKK 5,005k compared to DKK 8,087k in 2019/20.

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

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
	2020 / 21	2019 / 20	2020 / 21	2019 / 20
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	1.136	1.007	518	458
	1.136	1.007	518	458
Skatterådgivning / Tax advice:				
EY	508	744	421	691
	508	744	421	691
Andre ydelser / Other services:				
EY	1.120	376	1.029	303
	1.120	376	1.029	303
I alt / Total:				
EY	2.764	2.127	1.968	1.452
	2.764	2.127	1.968	1.452

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Operationelle leasingforpligtelser:

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 572 tkr., hvoraf 385 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 348 tkr., hvoraf 236 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Koncernens selskaber har indgået lejeaftaler, hvor de samlede forpligtelser udgør 2.521 tkr., hvoraf 523 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 572k, of which DKK 385k falls due within 12 months.

The parent company has entered into operating leases with the total lease commitment amounting to DKK 348k, of which DKK 236k falls due within 12 months.

The group enterprises have entered into rental agreements with the total rental commitment amounting to DKK 2.521k, of which DKK 523k 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 2021 udgør 29.495 tkr. Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2021 udgør 15.623 tkr., skønnes 0 tkr. at være omfattet af pantsætningen.

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

Moderselskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 7.100 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebreve 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. 2.592 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2021).

Moderselskabet har over for bankforbindelse i SIA Pindstrup Latvia kautioneret for et bankengagement på op til tkr. 26.472 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2021).

Afgivne garantier m.v. udgør for koncernen 18.703 tkr. og for moderselskabet 18.569 tkr.

18 Charges and security

The parent company's land and buildings with a carrying amount of DKK 29,495k as at 30 September 2021 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 2021 of DKK 15,623k, 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 2,592k (used DKK 0k at 30 September 2021).

The parent company has guaranteed a bank loan for SIA Pindstrup Latvia for up to DKK 26,472k (used DKK 0k at 30 September 2021).

Guarantees etc. furnished amount to DKK 18,703k for the group and DKK 18,569k for the parent company.

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

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.

Valuta (I.DKK) / Currency (DKK '000)	Kontrakts- mæssig værdi / Contractual value	Dagsværdi / Fair value
Valutaterminskontrakter i USD / Forward exchange contracts in USD	0	0
Valutaterminskontrakter i CNH / Forward exchange contracts in CNH	134.870	-3.082
	134.870	-3.082

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 2020	97.700	1.849	-8.452	75
Renteswaps 30. september 2021	97.700	2.881	-5.571	63

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:

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 2020 / 21

Koncern / Group

Salg af varer til associeret virksomhed / Sales of goods to associates	171
Køb af varer fra associeret virksomhed / Purchase of goods from associates	11.653
Tilgodehavende hos associerede virksomheder / Receivables from associates	473
Gæld til associerede virksomheder / Payables to associates	908

Modervirksomhed / Parent company

Salg af varer til dattervirksomheder / Sales of goods to subsidiaries	161.432
Køb af varer fra dattervirksomheder / Purchase of goods from subsidiaries	486.849
Salg af hjælpematerialer og services til dattervirksomheder / Sales of consumables and services to subsidiaries	8.418
Køb af hjælpematerialer og services fra dattervirksomheder / Purchase of consumables and services from subsidiaries	6.797
Renteindtægter fra dattervirksomheder / Interest income from subsidiaries	6.273
Renteomkostninger til dattervirksomheder / Interest expenses to subsidiaries	352
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises	216.644
Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables from group enterprises	76.736

Ud over udlodning af udbytte og vederlæggelse med egne aktier ved fusion af Pindstrup Mosebrug A/S og A/S Langeskov Finerværk har der ikke været transaktioner med kapitalejerne. Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 15 / Besides distribution of dividend and consideration of treasury shares in connection with merger of Pindstrup Mosebrug A/S and A/S Langeskov Finerværk, 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

2020 / 21 2019 / 20

21 Resultatdisponering / Appropriation of profit/loss

Forslag til resultatdisponering / Recommended appropriation of profit/loss:

Foreslået udbytte / Proposed dividend	42.228	35.190
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Transferred to net revaluation reserve according to the equity method	97.974	81.937
Overført til overført overskud / Transferred to retained earnings	<u>-14.026</u>	<u>-12.482</u>
	<u>126.176</u>	<u>104.645</u>



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

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

Torben Brændgaard

Direktion

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-229379513193

IP: 212.130.xxx.xxx

2022-01-13 13:58:14 UTC

NEM ID

Bjarne Moltke Hansen

Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-848448357143

IP: 62.198.xxx.xxx

2022-01-13 14:00:59 UTC

NEM ID

Henry Nielsen Fruekilde

Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-591215183082

IP: 212.130.xxx.xxx

2022-01-13 14:01:27 UTC

NEM ID

Therese Rantzaa Quistgaard

Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-967532887600

IP: 87.49.xxx.xxx

2022-01-13 17:23:45 UTC

NEM ID

Mogens Tordengård Jellesen

Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-610462579796

IP: 212.130.xxx.xxx

2022-01-14 05:34:37 UTC

NEM ID

Johannes F. la Cour

Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: lacour@melaplast.de

IP: 80.152.xxx.xxx

2022-01-14 14:57:06 UTC

Niels Søb

Bestyrelse

På vegne af: Pindstrup Mosebrug A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-824014522962

IP: 87.56.xxx.xxx

2022-01-17 08:47:30 UTC

NEM ID

Claus Hammer-Pedersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:49314062

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-01-17 14:31:32 UTC

NEM ID

Penneo dokumentnøgle: A0UJZ-F73VZ-5U58A-WGZT3-QQYEA-BJ11M

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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



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

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

Jonas Busk

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:11937890

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-01-18 11:39:56 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: A0UIZ-F73VZ-5058A-WG2T3-OQYEA-BJIIM

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

