Pindstrup Mosebrug A/S

Årsrapport 2017/18
Annual report 2017/18

CVR-nr. 11 76 59 12

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling 4/2 2019.
As approved at the company's annual general meeting on 4 February 2019.

Dirigent:
Chairman of the meeting:

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

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

PÅTEGNINGER
ENDORSEMENTS

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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.

Management's statement

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 2017 - 30 September 2018.

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 2018 and of the results of the group's and the company's activities and the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018.

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 20. december 2018

Direktion / Executive Board:

Jan Astrup

Bestyrelse / Board of Directors:

Bjarne Moltke Hansen
Formand / Chairman of the Board

Johannes F. la Cour

Therese Rantzau Quistgaard

Niels Søe

Mogens Tordengård Jellesen

Henry Nielsen Fruekilde

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pindstrup Mosebrug A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pindstrup Mosebrug A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen 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 revison, 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

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 revison 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.

Independent auditor's report

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 2017 - 30 September 2018, 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 2018 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 2017 - 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Independence

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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 optained 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 indentify 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.

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 20. december

Ernst & Young
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

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

Jan Astrup

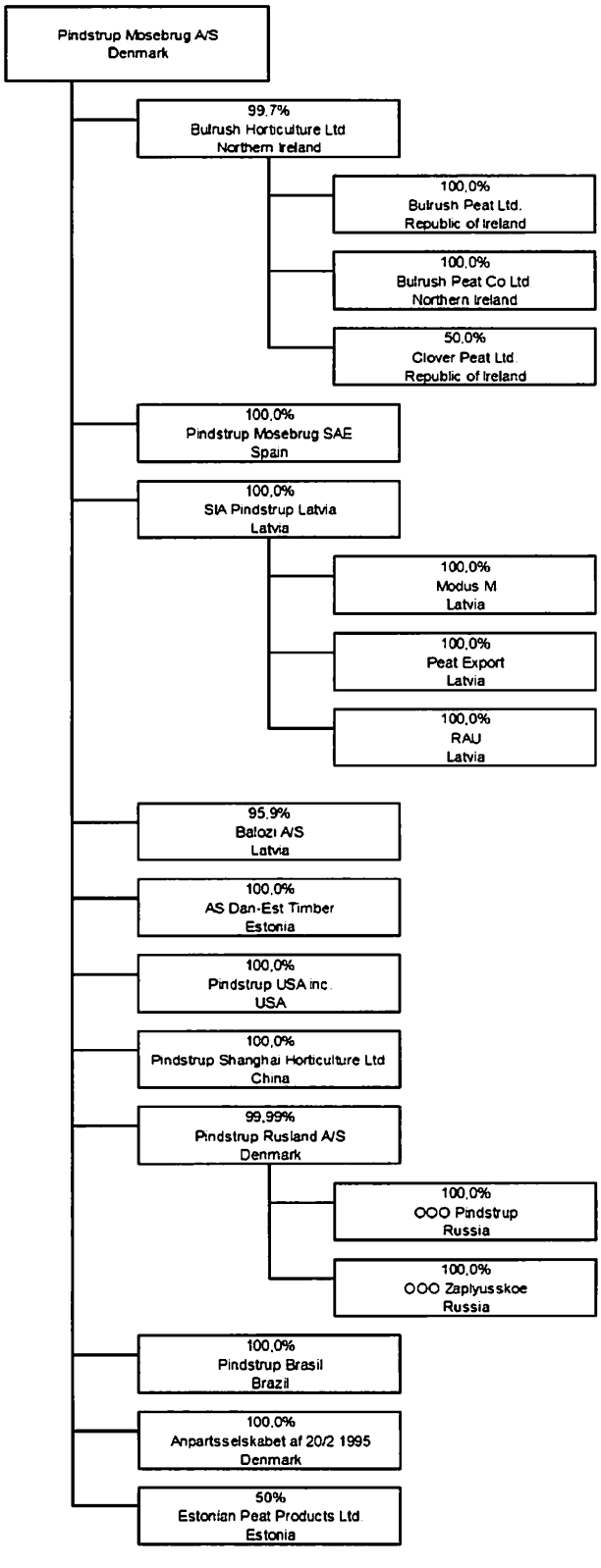
Revision / Auditor

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

Generalforsamling / Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 4. februar 2019 kl. 11.00 på selskabets adresse.
The annual general meeting will be held on 4 February 2019 at 11.00 am at the company address.

Pindstrup Group - company structure and shareholding



Hoved- og nøgletal for koncernen
Financial highlights for the group

DKKm	2017 / 18	2016 / 17	2015 / 16	2014 / 15	2013 / 14
Resultatopgørelse / Income statement:					
Nettoomsætning / Revenue	910,2	878,8	800,5	765,5	686,9
Bruttoresultat / Gross profit	436,1	423,1	370,5	356,0	321,0
Driftsresultat / Operating profit	167,0	116,1	102,4	95,2	88,1
Resultat af finansielle poster / Net financials	29,0	(4,7)	(1,9)	(12,6)	(4,1)
Resultat før skat / Profit before tax	196,7	111,6	101,0	83,5	85,4
Årets resultat / Net profit for the year	161,2	101,5	84,2	66,9	64,4
Balance / Balance sheet:					
Anlægsaktiver / Non-current assets	351,7	344,6	333,0	321,4	291,9
Omsætningsaktiver / Current assets	432,1	368,2	349,0	343,6	310,7
Egenkapital i alt / Total equity	529,2	443,4	362,0	314,9	282,5
Langfristede gældsforpligtelser / Long-term payables	97,9	99,9	99,8	117,0	116,9
Kortfristede gældsforpligtelser / Short-term payables	145,8	160,9	196,9	209,5	185,5
Balance i alt / Total balance	783,8	712,8	682,1	665,1	602,7
Øvrige nøgletal / Other key figures:					
Driftskabt likviditet / Cash flow from operating activities	169,5	116,6	121,3	74,4	87,6
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver / Investments in property, plant and equipment	49,7	52,1	54,8	55,1	56,1
Gennemsnitligt antal ansatte / Average number of employees	804	779	795	820	790
Overskudsgrad (%) / Profit margin (%)	18,4	13,2	12,8	12,4	12,8
Afkast på gns. investeret kapital, ROIC (%) / Return on invested capital, ROIC (%)	28,4	21,2	19,6	19,2	20,7
Likviditetsgrad (%) / Acid test ratio (%)	296,4	228,8	177,3	164,1	167,5
Egenkapitalandel (%) / Equity interest (%)	67,5	62,2	53,1	47,3	46,9
Egenkapitalforrentning / Return on equity (%)	33,2	25,0	25,0	22,3	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 sphagnumprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Koncernen har fortsat den positive udvikling med en vækst i omsætningen på 31,4 mio.kr., svarende til 3,6%.

Koncernens drifsresultat korrigeret for særlige poster udgør 124,3 mio.kr. mod 116,1 mio.kr. året før, hvilket svarer til stigning i overskudsgraden fra 13,2% til 13,7%.

Årets resultat i koncernen er opgjort til i alt 161,2 mio.kr. mod 101,5 mio.kr. året før. Resultatet er højere end forventet og anses som tilfredsstillende. Resultatforbedringen kan primært forklares ved modtaget erstatning på i alt 62,7 mio.kr. efter skat fra restssag om indvinding i Lille Vildmose.

Der foreslåes et udbytte på 49,3 mio.kr.

Investeringer m.v.

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i 2017/18 udgør 49,7 mio.kr. for koncernen (2016/17: 52,1 mio.kr.).

Kapitalberedskab

Koncernens egenkapitalandel udgør 67,5% (2016/17: 62,2%), svarende til en egenkapital pr. 30. september 2018 på 529,2 mio.kr. (2016/17: 443,4 mio.kr.).

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99 a

Pindstrup Mosebrug A/S har ingen politikker for samfundsansvar, herunder påvirkning af klima og miljø samt respekt for menneskerettigheder.

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 kapital er fordelt på en snæver kreds af aktionærer, som vælger bestyrelsesmedlemmerne.
I dag består bestyrelsen af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf der er tre mænd og en kvinde.
I 2019 er måltallet for andelen af det underrepræsenteret køn 25%.

På øvrige ledelsesniveauer er der i dag ingen kvinder ansat. Det er selskabets politik, at der ansættes den mest velegnede kandidat ved besættelse af lederstillinger, samtidig med at vi arbejder for at fremme muligheden for at få flere kvindelige ledere. Ved ansættelse af stillinger på ledelsesniveau tilstræber selskabet sig, at der indgår kandidater af begge køn i ansættelsesprocessen. Den vedtagne politik har endnu ikke ført til ansættelse af kvindelige ledere.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et forøget ordinært driftsresultat i forhold til realiseret for 2017/18.

Efterfølgende begivenheder

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

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de væsentligste markeder. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling, bl.a. vedrørende produktionsanlæg.

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

Finansielle risici

Selskabets kreditforeningslån er afdragsfrit indtil 2027.

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

Valutarisici

Koncernen er primært eksponeret over for valutarisici i USD, EUR, GBP, RUB og CNY for så vidt angår den løbende drift.

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

Der foretages ikke valutarisikoafdækning af resultat og kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Ændringer i valutakurser har i regnskabsåret 2017/18 medført en negativ regulering af egenkapitalen med 6.616 tkr.

Kreditrisici

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

Videnressourcer

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

Review

Main activity

The Pindstrup Mosebrug group's main activity is the production and sale of sphagnum peat products.

Developments in activities and financial matters

Net profit for the year

The group continued the positive development, posting growth in revenue of DKK 31.4m, corresponding to 3,6%.

The group returned an operating profit of DKK 124,3m corrected for special items relative to DKK 116,1m the year before corresponding to an increase of the profit margin from 13,2% to 13,7%.

Net profit for the year totalled DKK 161,2m against DKK 101,5m the year before. The result is higher than expected and is regarded as satistory. The improved profit can primarily be explained by the a received compensation of DKK 62.7m after tax from a law suit regarding extractions rights in LI. Vildmose.

A dividend of DKK 49,3m is proposed.

Investments etc.

Investments in property, plant and equipment totalled DKK 49,7m for the group in 2017/18 (2016/17: DKK 52,1m).

Financial resources

Consolidated equity interest was 67,5% (2016/17: 62,2%), corresponding to equity as at 30 September 2018 of DKK 529,2m (2016/17: DKK 443,4m).

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

Pindstrup Mosebrug A/S has no corporate social responsibility policy, including policies on climate and environment and respect for human rights.

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 share capital is distributed on a narrow circle of shareholders, who elect the members of the Board of Directors.
Today, the Board of Directors consists of four members elected by the general meeting, of whom three are men and one is a women.
The target figure for the share of the under represented gender is 25%.

Currently, there are no women employed at other management levels. It is company policy to hire the most suitable candidate when filling management positions, while at the same time endeavouring to promote the possibility of appointing more female managers. When filling positions at management level, the company strives to have candidates of both genders to be considered in the appointment process. The adopted policy has not yet resulted in the appointment of female managers.

Outlook

Ordinary operating profit is expected to be on a higher level compared to 2017/18.

Subsequent events

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

General risks

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

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

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

Financial risks

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

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

Foreign exchange risks

The group is mainly exposed to foreign exchange risks in USD, EUR, GBP, 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 2017/18, changes in exchange rates led to a negative adjustment of the equity by DKK 6.616k.

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 2017 - 30. SEPTEMBER 2018
INCOME STATEMENT FOR 1 OCTOBER 2017 - 30 SEPTEMBER 2018

		Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
Note	T.DKK / DKK' 000	2017 / 18	2016 / 17	2017 / 18	2016 / 17
3	**Nettoomsætning / Revenue**	910.183	878.789	583.588	573.578
	Produktionsomkostninger / Production costs	-474.088	-455.693	-344.507	-336.808
	Bruttoresultat / Gross profit	436.095	423.096	239.081	236.770
	Distributionsomkostninger / Cost of distribution	-240.800	-239.392	-174.753	-179.668
	Administrationsomkostninger / Administrative expenses	-78.440	-74.622	-34.009	-33.202
	Andre driftsposter / Other operating items	50.178	6.986	42.513	55
	Driftsresultat / Operating profit	167.033	116.068	72.832	23.955
9	Andel af resultat i tilknyttede virksomheder / Share of profit in group companies	0	0	74.935	84.216
10	Andel af resultat i associerede virksomheder / Share of profit of associates	657	302	657	302
4	Finansielle indtægter / Financial income	38.268	824	41.344	3.143
5	Finansielle omkostninger / Financial expenses	-9.264	-5.548	-4.636	-5.489
	Resultat før skat / Profit before tax	196.694	111.646	185.132	106.127
6	Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-35.471	-10.166	-24.078	-4.842
	Årets resultat / Net profit for the year	161.223	101.480	161.054	101.285

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

Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S / Shareholders in Pindstrup Mosebrug A/S	161.054	101.285
Minoritetsinteresse / Non controlling interests	169	195
	161.223	101.480

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2018
BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2018

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group 2017 / 18	Koncern / Group 2016 / 17	Moderselskab / Parent company 2017 / 18	Moderselskab / Parent company 2016 / 17
	AKTIVER / Assets				
	Anlægsaktiver / Non-current assets				
7	**Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets**				
	Indvindingsrettigheder / Extraction rights	34.031	27.737	0	0
	Goodwill / Goodwill	19.481	23.115	0	0
		53.512	50.852	0	0
8	**Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipement**				
	Grunde, bygninger og indvindingsområder / Land, building and extraction areas	119.761	116.189	31.003	25.587
	Tekniske anlæg og maskiner / Technical plant and machinery	137.012	141.300	10.547	12.739
	Automobiler og inventar / Vehicles, tools and equipment	8.950	10.535	4.417	5.308
	Anlæg under opførelse / Plant under construction	22.483	16.045	1.740	1.669
		288.206	284.069	47.707	45.303
	Finansielle anlægsaktiver / Investments				
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Investments in group companies	0	0	432.194	418.561
10	Kapitalandele i associerede virksomheder / Investments in associates	9.998	9.694	9.998	9.694
		9.998	9.694	442.192	428.255
	Anlægsaktiver i alt / Total non-current assets	351.716	344.615	489.899	473.558
	Omsætningsaktiver / Current assets				
	Varebeholdninger / Inventories				
	Hjælpematerialer / Consumables	38.855	32.339	4.574	5.834
	Varer under fremstilling / Work in progress	118.461	112.139	15.732	10.267
	Fremstil. færdigvarer og handelsvarer / Manufactured goods and goods for resale	50.689	43.285	9.988	10.521
		208.005	187.763	30.294	26.622
	Tilgodehavender / Receivables				
	Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	167.927	154.269	117.890	98.152
	Tilgodeh. hos tilkn. virksomheder / Receivables from group enterprises	0	0	125.456	121.591
14	Selskabsskat / Income tax	4.275	0	0	0
	Andre tilgodehavender / Other receivables	18.043	9.951	2.806	2.851
	Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	4.993	4.253	1.995	1.356
		195.238	168.473	248.147	223.950
	Likvide beholdninger / Cash	28.809	11.968	1.313	2.747
	Omsætningsaktiver i alt / Total current assets	432.052	368.204	279.754	253.319
	AKTIVER I ALT / TOTAL ASSETS	783.768	712.819	769.653	726.877

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2018
BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2018

Note	T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group 2017 / 18	Koncern / Group 2016 / 17	Moderselskab / Parent company 2017 / 18	Moderselskab / Parent company 2016 / 17
	PASSIVER / Equity and Liabilities				
	Egenkapital / Equity				
11	Aktiekapital / Share capital	8.280	8.280	8.280	8.280
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode / Net revaluation reserve according to equity method	9.633	9.329	282.859	280.141
	Overført overskud / Retained earnings	455.981	386.000	182.755	115.188
	Foreslået udbytte / Proposed dividend	49.266	33.948	49.266	33.948
	Aktionærer i Pindstrup Mosebrug A/S's andel af egenkapital / Equity holders' share of equity in Pindstrup Mosebrug A/S	523.160	437.557	523.160	437.557
	Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	6.044	5.890	0	0
	Egenkapital i alt / Total equity	529.204	443.447	523.160	437.557
	Hensatte forpligtelser / Provisions				
12	Hensættelse til udskudt skat / Provision for deferred tax	10.888	8.510	1.675	2.856
		10.888	8.510	1.675	2.856
	Gældsforpligtelser / Payables				
	Langfristede gældsforpligtelser / Long-term payables				
13	Kreditforeningslån og banklån / Mortage loans and bank loans	97.889	97.919	97.889	97.919
	Anden gæld / Other payables	0	2.010	0	0
		97.889	99.929	97.889	97.919
	Kortfristede gældsforpligtelser / Short-term payables				
	Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelser	2.013	0	0	0
	Bankgæld / Bank loans	7.507	41.195	0	38.111
	Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	32.536	38.680	9.100	10.341
	Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables to group enterpris	0	0	89.342	114.851
	Gæld til associerede virksomheder / Payables to associates	917	452	917	452
14	Selskabsskat / Income tax	27.194	10.153	22.403	3.792
	Anden gæld / Other payables	66.305	60.429	23.413	19.953
	Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	9.315	10.024	1.754	1.045
		145.787	160.933	146.929	188.545
	Gældsforpligtelser i alt / Total payables	243.676	260.862	244.818	286.464
	PASSIVER I ALT / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	783.768	712.819	769.653	726.877

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

T.DKK / DKK' 000	Moderselskab / Parent company 2017 / 18	2016 / 17
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Net revaluation reserve according to equity method		
Tilknyttede virksomheder / Group enterprises		
Saldo primo / Balance at beginning of year	270.812	205.704
Overført til overført overskud ved udlodning / Transferred to retained earnings at distribution	-65.886	-18.149
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-6.635	-959
Overført ifølge overskudsdisponering / Transferred as per distribution of net profit	74.935	84.216
Saldo ultimo / Balance at the end of year	273.226	270.812

T.DKK / DKK' 000	Koncern og moderselskab / Group and parent company 2017 / 18	2016 / 17
Associerede virksomheder / Associates		
Saldo primo / Balance at beginning of year	9.329	9.038
Overført til overført overskud ved udlodning / Transferred to retained earnings at distribution	-372	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	19	-11
Overført ifølge overskudsdisponering / Transferred as per distribution of net profit	657	302
Saldo ultimo / Balance at the end of year	9.633	9.329
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i alt / Total net revaluation reserve according to the equity method	282.859	280.141

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group 2017 / 18	Koncern / Group 2016 / 17	Moderselskab / Parent company 2017 / 18	Moderselskab / Parent company 2016 / 17
Overført overskud / Retained earnings				
Overført fra tidligere år / Transferred from previous year:				
Saldo primo / Balance at beginning of year	386.000	316.099	115.188	110.395
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-6.635	-959	0	0
Overført fra reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ved udlodning / Transferred from net revaluation reserve according to the equity method	372	0	66.258	18.149
Regulering af værdi af renteoptioner efter skat / Adjustment of value of interest-rate options after tax	-355	3.768	-355	3.768
Regulering af værdi af FX optioner efter skat / Adjustment of value of FX options after tax	-913	202	-913	202
Regulering af værdi valutaterminskontrakter efter skat / Adjustment of value of forward exchange contracts after tax	-2.155	-145	-2.155	-145
Saldo ultimo / Balance af the end of the year	376.314	318.965	178.023	132.369
Ekstraordinær udbytte / Extraordinary dividend	-31.464	0	-31.464	0
Overført af årets resultat / Transferred from net profit for the year	111.131	67.035	36.196	-17.181
Overført overskud i alt ultimo / Total retained earnings at end of year	455.981	386.000	182.755	115.188
Foreslået udbytte / Proposed dividend				
Saldo primo / Balance at beginning of year	33.948	28.566	33.948	28.566
Ekstraordinær udbytte / Extraordinary dividend	31.464	0	31.464	0
Udloddet udbytte / Distributed dividend	-65.412	-28.566	-65.412	-28.566
Overført via resultatdisponering / Transferred via distribution of net profit	49.266	33.948	49.266	33.948
Saldo ultimo / Balance at end of year	49.266	33.948	49.266	33.948
Minoritetsinteresser / Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser 1. oktober / Non-controlling interests as at 1 October	5.890	5.871	0	0
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	169	195	0	0
Valutakursregulering / Foreign currency translation adjustment	-15	-176	0	0
Minoritetsinteresser 30. september / Non-controlling interests as at 30 September	6.044	5.890	0	0

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

T.DKK / DKK' 000	2017 / 18	2016 / 17
Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities		
Resultat før skat / Result before tax	196.694	111.646
Regulering for ikke-kontante poster / Adjustment in respect of non-cash items:		
Afskrivninger og nedskrivninger m.v. / Depreciation, amortisation, impaiment losses and write-downs etc.	44.981	42.240
Resultat i associerede virksomheder / Results of associates	-657	-302
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender (ekskl. nettoværdi af valutatermins-kontrakter og dagsværdi af FX optioner) / Change in inventories and receivables (excl. net value of forward exchange contracts and value of FX options)	-41.856	-22.246
Ændring i leverandørgæld og anden gæld (ekskl. dagsværdi af renteoptioner, FX optioner og nettoværdi af valutaterminskontrakter) / Change in trade payables and other payables (excl. value of interest rate options, FX options and net value og forward exchange contracts)	-13.076	7.465
Betalt selskabsskat / Income tax paid	-18.890	-18.341
Diverse kursreguleringer m.v. / Various market value adjustments etc.	2.291	-3.864
	169.487	116.598
Investeringers likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities		
Investeringer i anlægsaktiver / Investments in non-current assets:		
Køb og ratebetaling af dattervirksomheder / Acquisition and rate payment of subsidiaries	-9.783	-14.754
Modtaget udbytte fra assosieret virksomhed / Dividend paid from associates	372	0
Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets	-28	-31
Materielle anlægsaktiver, netto / Property, plant and equipment	-44.550	-51.632
	-53.989	-66.417
Finansieringens likviditetsvirkning / Cash flow from financing activities		
Aktionærerne / Shareholders:		
Betalt udbytte / Dividend paid	-65.412	-28.566
Ændring i bankgæld og kreditinstitutter / Change in bank loans and credit institutions	-33.715	-25.410
Ændring i minoritetsinteresser / Change in minority interests	-34	19
	-99.161	-53.957
Årets likviditetsvirkning / Net change in cash and cash equivalents	16.337	-3.776
Likvide beholdninger primo året / Cash, beginning of year	11.968	15.744
Likvide beholdninger overtaget fra nye virksomheder / Cash acquired from new enterprises	504	0
Likvide beholdninger ultimo året / (Cash by end of year)	28.809	11.968

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregskabet for Pindstrup Mosebrug A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter virksomheder, hvori Pindstrup Mosebrug A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet fremkommer ved sammendrag af de enkelte selskabers resultatopgørelser og balancer. Ved sammendraget er foretaget eliminering af intern omsætning og andre interne resultatposter, ligesom mellemværender og interne aktiebesiddelser er elimineret.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres andelen af den erhvervede virksomheds indre værdi efter koncernens regnskabspraksis. Afviger anskaffelsesprisen fra den indre værdi, fordeles forskelsbeløbet så vidt muligt på de aktiver og gældsposter eller hensættelser, der har en højere eller lavere værdi. Resterende positive forskelsbeløb opgjort før 30. september 2002 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen. Efter 1. oktober 2002 optages resterende positive forskelsbeløb som et aktiv (goodwill).

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.

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. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 værdipapirer, 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealisationsværdien 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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for 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.

Udbytte

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

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Selskabsskat omfatter den kortfristede skattebyrde, som vedrører regnskabsårene 2016/17 og 2017/18. Skatten er beregnet med den for de enkelte lande gældende skatteprocent.

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

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

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi 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 nettorealisationsværdi.

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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansieringens likviditetsvirkning

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

Likvider

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

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

Overskudsgrad	Driftsresultat x 100/omsætning
Afkast på gns. investeret kapital (ROIC)	Driftsresultat x 100/gennemsnitlig investeret kapital
Investeret kapital	Investeret kapital er anlægs- og omsætningsaktiver fratrukket likvide beholdninger, ej rentebærende gæld og finansielle anlægsaktiver.
Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver x 100/kortfristet gæld
Egenkapitalandel	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 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include enterprises where Pindstrup Mosebrug A/S exercises control.

The consolidated financial statements are an aggregation of the individual enterprises' income statements and balance sheets.

In the aggregation, intercompany sales and other internal income statement items are eliminated as are intercompany balances and intercompany shareholdings.

On the acquisition of subsidiaries, the share of the equity value of the acquired enterprise is determined in accordance with the group's accounting policies. If the cost differs from the equity value, the balance is to the widest extent possible allocated to assets and liabilities or provisions with a higher or lower value. Any remaining positive balance calculated before 30 September 2002 is written off to equity. After 1 October 2002, any remaining positive balance is recognised as an asset (goodwill).

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 appliable 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 securities, 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, subsuppliers and wages and salaries.

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

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

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.

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.

Prepayments

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

1 Accounting policies (contd.)

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

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

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

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Dividend

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

Income tax and deferred tax

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

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

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

Income tax comprises the short-term tax burden relating to 2016/17 and 2017/18.

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

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

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

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

Provisions

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

Payables

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

Other payables are measured at net realisable value.

Deferred income

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

Cash flow statement

Only a consolidated cash flow statement has been prepared.

Cash flow from operating activities

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

1 Accounting policies (contd.)

Cash flow from investing activities

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

Cash flow from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

Segment information

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

Financial ratios

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

Profit margin	Operating profit or loss x 100/revenue
Return on invested capital (ROIC)	Operating profit or loss x 100/average invested capital
Invested capital	Invested capital is non-current and current assets less cash, non-interest-bearing debt and investments
Acid test ratio	Current assets x 100/short-term debt
Equity interest	Equity at year-end x 100/total liabilities at year-end
Return on equity	Profit or loss x 100/average equity

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group 2017 / 18	Koncern / Group 2016 / 17	Moderselskab / Parent company 2017 / 18	Moderselskab / Parent company 2016 / 17
2 Særlige poster / special items				
Indtægter / income				
Erstatning fra retssag om indvinding i Lille Vildmose / Compensation from lawsuit about extraction rights in Lille Vildmose	40.000	0	40.000	0
Dækning af sagsomkostninger fra retssag om indvinding i Lille Vildmose / Paid legal costs from lawsuit about extraction rights in Lille Vildmose	2.700	0	2.700	0
Procesrente fra retssag om indvinding i Lille Vildmose / Paid interest from lawsuit about extraction rights in Lille Vildmose	37.705	0	37.705	0
Ændrede skatteregler i Letland / Changed tax rules in Latvia	0	8.687	0	0
	80.405	8.687	80.405	0
Omkostninger / Expenses				
Skat af indtægt vedr. retssag om indvinding i Lille Vildmose / Tax on income from lawsuit about extraction rights in Lille Vildmose	17.689	0	17.689	0
	17.689	0	17.689	0
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet / special items are recognised in the below financial statement items				
Andre driftsposter / Other operating items	42.700	0	42.700	0
Finansielle indtægter / Financial income	37.705	0	37.705	0
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-17.689	8.687	-17.689	0
Resultat af særlige poster, nette / Profit/loss from special items	62.716	8.687	62.716	0

3 Nettoomsætning – geografiske markeder / Revenue – geographical markets

	Koncern / Group	
	2017 / 18	2016 / 17
Europe	50%	52%
Asia	25%	24%
North and South America	15%	15%
Other	10%	9%

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
T.DKK / DKK' 000	2017 / 18	2016 / 17	2017 / 18	2016 / 17
4 Finansielle indtægter / Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group companies	0	0	3.535	3.033
Andre renteindtægter og lignende indtægter / Other interest income and similar income	563	824	104	110
Procesrente, retssag vedr. indvinding i Lille Vildmose	37.705		37.705	0
Valutakursregulering / Exchange rate gain	0	0	0	0
	38.268	824	41.344	3.143
5 Finansielle omkostninger / Financial expenses				
Renteomkostninger, banker m.v. / Interest expenses, banks, e	1.133	1.496	882	1.272
Prioritetsrenter / Interest mortgage debt	1.862	1.932	1.862	1.932
Renter, tilknyttede virksomheder / Interest, group enterprises	0	0	435	245
Valutakursregulering / Exchange rate loss	5.986	1.741	1.457	2.008
Andre renteomkostninger og lignende omkostninger / Other interest expenses and similar expenses	283	379	0	32
	9.264	5.548	4.636	5.489

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent company	
T.DKK / DKK' 000	2017 / 18	2016 / 17	2017 / 18	2016 / 17
6 Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year				
Årets aktuelle skat / Current tax for the year	32.716	19.259	25.259	4.344
Udskudt skat i Pindstrup Latvia / Deferred tax in Pindstrup Latvia	3.572	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat / Deferred tax adjustment for the year	-817	-9.093	-1.181	498
	35.471	10.166	24.078	4.842
Specificeres således / Specified as follows:				
Skat af årets resultat / Tax on profit or loss for the year	35.059	18.875	24.078	4.842
Reguleringer vedr. tidligere år / Adjustments relating to previous years	412	-8.709	0	0
	35.471	10.166	24.078	4.842
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	-965	1.079	-965	1.079
	34.506	11.245	23.113	5.921

7 Immaterielle anlægsaktiver, koncern / Intangible assets, group		
T.DKK / DKK' 000	Indvindings-rettigheder / extraction rights	Goodwill / Goodwill
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2017 / Total acquisition cost as at 1 October 2017	36.960	28.449
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-2.530	-2.900
Årets tilgang / Additions during the year	11.591	0
Samlet anskaffelsessum 30. september 2018 / Total acquisition cost as at 30 september 2018	46.021	25.549
Samlede afskrivninger 1. oktober 2017 / Total amortisation as at 1 October 2017	-9.223	-5.334
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	742	543
Årets afskrivninger / Amortisation for the year	-3.509	-1.277
Samlede afskrivninger 30. september 2018 / Total amortisation as at 30 September 2018	-11.990	-6.068
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 / Balance as at 30 September 2018	34.031	19.481

8 Materielle anlægsaktiver, koncern / **Property, plant and equipment, group** T.DKK / DKK' 000	Grunde, bygninger og indvindingsområder / Land, buildings and extraction rights	Tekniske anlæg og maskiner / Technical plant and machinery	Automobiler og inventar / Vehicles and tools and equipment	Anlæg under opførelse / Plant under construction
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2017 / Total acquisition cost as at 1 October 2017	245.483	433.904	29.289	16.045
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-2.569	-4.436	-99	-42
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	7.010	3.232	1.067	41.210
Overført / Transferred	7.512	26.132	1.086	-34.730
Årets afgang / Disposals during the year	-345	-10.874	-1.048	0
Samlet anskaffelsessum 30. september 2018 / Total acquisition cost as at 30 September 2018	257.091	447.958	30.295	22.483
Samlede opskrivninger før 1. oktober 1983 / Total revaluations before 1 October 1983	10.913			
Samlede opskrivninger 30. september 2018 / Total revaluations as at 30 September 2018	10.913			
Samlede afskrivninger 1. oktober 2017 / Total depreciation as at 1 October 2017	-140.207	-292.604	-18.754	0
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	396	1.324	31	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-8.702	-28.020	-3.473	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	270	8.354	851	0
Samlede afskrivninger 30. september 2018 / Total depreciation as at 30 September 2018	-148.243	-310.946	-21.345	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 / Balance as at 30 September 2018	119.761	137.012	8.950	22.483
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	0	0	1.776	0

8 Materielle anlægsaktiver, moderselskab / **Property, plant and equipment, parent company**	Grunde, bygninger og indvindingsområder / Land, buildings and extraction rights	Tekniske anlæg og maskiner / Technical plant and machinery	Automobiler og inventar / Vehicles and tools and equipment	Anlæg under opførelse / Plant under construction
T.DKK / DKK' 000				
Samlet anskaffelsessum 1. oktober 2017 / Total acquisition cost as at 1 October 2017	68.296	92.839	15.392	1.669
Årets anskaffelser og forbedringer / Acquisitions and improvements during the year	5.984	702	928	1.424
Overført / Transferred	523	830	0	-1.353
Årets afgang / Disposals during the year	0	-3.160	-673	0
Samlet anskaffelsessum 30. september 2018 / Total acquisition cost as at 30 September 2018	74.803	91.211	15.647	1.740
Samlede opskrivninger før 1. oktober 1983 / Total revaluations before 1 October 1983	10.913			
Samlede opskrivninger 30. september 2018 / Total revaluations as at 30 September 2018	10.913			
Samlede afskrivninger 1. oktober 2017 / Total depreciation as at 1 October 2017	-53.622	-80.100	-10.084	0
Årets afskrivninger / Depreciation for the year	-1.091	-3.724	-1.634	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang / Depreciations relating to disposals during the year	0	3.160	488	0
Samlede afskrivninger 30. september 2018 / Total depreciation as at 30 September 2018	-54.713	-80.664	-11.230	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018 / Balance as at 30 September 2018	31.003	10.547	4.417	1.740
Heraf finansielt leasede aktiver / Of which assets held under financial leases	0	0	1.776	0

9 **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder /** **Investments in group companies**	Moderselskab / Parent company	
T.DKK / DKK' 000	2017 / 18	2016 / 17
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	112.881
Årets tilgang / Additions during the year	0	1.533
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	270.812	205.704
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-6.635	-959
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	74.935	84.216
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	-65.886	-18.149
	273.226	270.812
Underbalance overført til modregning i tilgodehavender / Negative balance transferred for offsetting against receivables	44.554	33.335
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	317.780	304.147
Regnskabsmæssig værdi 30. september / Balance as at 30 September	432.194	418.561

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) /
Investments in group companies (continued)

	Ejerandel / Equity interest	Selskabs-kapital / Share capital	Koncernens andel/ Group's share Indre værdi / Equity value
	%	'000	DKK '000
Bulrush Horticulture Ltd., Northern Ireland	99,7	GBP 272	79.046
Pindstrup Mosebrug SAE, Spain	100,0	EUR 1.000	24.747
SIA Pindstrup Latvia, Latvia	100,0	EUR 4.658,2	304.939
Balozi A/S, Latvia	95,9	EUR 403,3	13.401
A/S DAN-EST TIMBER, Estonia	100,0	EUR 422,5	5.640
Pindstrup Inc., USA	100,0	USD 1	522
Anpartsselskabet af 20/02 1995, Denmark	100,0	DKK 125	360
Pindstrup Horticulture (Shanghai) Co. Ltd., China	100,0	CNY 1.011,2	13.498
Pindstrup Rusland A/S, Denmark	100,0	DKK 1.000	-44.554
Pindstrup Brazil, Brazil	100,0	BRL 155,3	970
Underbalance overført til modregning i tilgodehavender / Negative balance transferred for offsetting against receivables			44.554
Interne avance på varebeholdninger (efter skat) Internal profit included in the inventories (after tax)			-7.357
Udskudt skat i Pindstrup Latvia / Deferred tax in Pindstrup Latvia			-3.572
I alt / Total			432.194

10 Kapitalandele i associerede virksomheder / Investments in associates

T.DKK / DKK' 000	Koncern og moderselskab / Group and parent company 2017 / 18	2016 / 17
Kapitalandele i associerede virksomheder fremkommer således / Investments in associates are calculated as follows:		
Samlet anskaffelsessum 1. oktober / Total acquisition cost as at 1 October	365	365
Årets tilgang / Additions during the year	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	9.329	9.038
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	19	-11
Andel af årets resultat / Share of net profit for the year	657	302
Andel af årets udbytte / Share of dividend for the year	-372	0
Samlede reguleringer 30. september / Total adjustments as at 30 September	9.633	9.329
Regnskabsmæssig værdi 30. september / Balance as at 30 September	9.998	9.694

	Ejerandel / Equity interest	Selskabskapital / Share capital	Koncernens andel/ Group's share Indre værdi / Equity value
	%	'000	DKK '000
Estonian Peat Products Ltd., Estonia	50,0	EUR 89,6	9.998
I alt / Total			9.998

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

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group 2017 / 18	Koncern / Group 2016 / 17	Moderselskab / Parent company 2017 / 18	Moderselskab / Parent company 2016 / 17
12 Hensættelse til udskudt skat / Provisions for deferred tax				
Saldo primo / (Balance at beginning of year)	8.510	17.550	2.856	2.358
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / (Adjustment of exchange rate in foreign enterprises)	-377	53	0	0
Udskudt skat i Pindstrup Latvia / Deferred tax in Pindstrup Latvia	3.572	0	0	0
Overført til selskabsskat / Transferred to income tax	-817	-9.093	-1.181	498
Saldo ultimo / Balance at end of year	10.888	8.510	1.675	2.856

Udskudt skat i Pindstrup Latvia vedrører ændring af skatteregler i Letland. Herudover er der ikke indregnet udskudt skat på T.DKK 7.144 / Deferred tax in Pindstrup Latvia relates to change in tax rules in Latvia. In addition to this deferred tax of T.DKK 7.144 is not included.

13 Kreditforeningslån og banklån / Mortgage loans and bank loans

Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder tkr. 97.736 senere end 5 år efter regnskabsårets udløb / Of the long-term payable, DKK 97,736k falls due later than five years after the end of the financial year.

14 Selskabsskat / Income tax

Saldo primo / Balance at beginning of year	10.153	8.474	3.792	3.916
Regulering af valutakurs i udenlandske virksomheder / Adjustment of exchange rate in foreign enterprises	-56	-279	0	0
Betalt i året / Paid during the year	-18.890	-18.341	-5.683	-5.547
Skat af årets resultat (ekskl. reguleringer vedr. tidl. år) / Tax on profit for the year (excl. adjustments for previous years)	31.355	18.252	24.078	4.842
Reguleringer vedrørende tidligere år / Adjustments in respect of previous years	412	-8.709	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	-965	1.079	-965	1.079
Skat af intern avance på varebeholdninger / Tax on internal profit included in the inventories	93	584	0	0
Overført fra hensættelse til udskudt skat / Transferred from provision for deferred tax	817	9.093	1.181	-498
Saldo ultimo / Balance at end of year	22.919	10.153	22.403	3.792
Heraf indregnet i tilgodehavender / Of which included in receivables	-4.275	0	0	0
Heraf indregnet i kortfristet gældsforpligtelser / Of which included in short-term payables	27.194	10.153	22.403	3.792
	22.919	10.153	22.403	3.792

T.DKK / DKK' 000	Koncern / Group 2017 / 18	Koncern / Group 2016 / 17	Moderselskab / Parent company 2017 / 18	Moderselskab / Parent company 2016 / 17
15 Personaleomkostninger / Staff expenses				
Lønninger / Wages and salaries	143.548	133.603	49.945	48.888
Pensioner / Pensions	3.072	3.367	2.289	2.489
Andre udgifter til social sikring / Other social security expenses	22.873	23.604	2.585	2.619
	169.493	160.574	54.819	53.996
Gennemsnitligt antal medarbejdere / Average number of employees	804	779	63	71

Det samlede beløb for lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i moderselskabet har i 2017/18 udgjort i alt 6.166 tkr. mod i alt 6.127 tkr. i 2016/17 / In 2017/18, salaries and remunerations paid to the Board of Directors and the Executive Board of the parent company totalled DKK 6,166k compared to DKK 6,127k in 2016/17.

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

Honorar vedrørende lovpligtig revison / Fee for the auditors performing the statutory audit:				
Ernst & Young	935	915	436	418
Øvrige revisorer / Other auditors	243	243	0	0
	1.178	1.158	436	418
Skatterådgivning / Tax advice:				
Ernst & Young	958	654	840	527
Øvrige revisorer / Other auditors	48	20	0	0
	1.006	674	840	527
Andre ydelser / Other services:				
Ernst & Young	52	34	174	189
Øvrige revisorer / Other auditors	46	27	0	0
	98	61	174	189
I alt / Total:				
Ernst & Young	1.945	1.603	1.450	1.134
Øvrige revisorer / Other auditors	337	290	0	0
	2.282	1.893	1.450	1.134

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Operationelle leasingforpligtelser:

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 2.143 tkr., hvoraf 908 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse udgør 1.028 tkr., tkr., hvoraf 323 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Koncernens selskaber har indgået lejeaftaler, hvor de samlede forpligtelser udgør 10.866 tkr., hvoraf 749 tkr. forfalder inden for 12 måneder.

Eventualforpligtelser:

Koncernen er 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 2.143k, of which DKK 908k falls due within 12 months.

The parent company has entered into operating leases with the total lease commitment amounting to DKK 1.028k, of which DKK 323k falls due within 12 months.

The group enterprises have entered into rental agreements with the total rental commitment amounting to DKK 10.866k, of which DKK 749k falls due within 12 months.

Contingent liabilities:

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 2018 udgør 29.773 tkr. Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør 17.934 tkr., skønnes 0 tkr. at være omfattet af pantsætningen.

Til sikkerhed for banklån på op til 50 mio. kr. 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. 2.521 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2018).

Moderselskabet har over for bankforbindelse i SIA Pindstrup Latvia kautioneret for et bankengagement på op til tkr. 26.545 (udnyttet tkr. 0 pr. 30. september 2018).

Moderselskabet har over for bankforbindelse i OOO Pindstrup kautioneret for et bankengement på op til tkr. 7.456 (udnyttet tkr. 7.080 pr. 30. september 2018).

Afgivne garantier m.v. udgør for koncernen 17.535 tkr. og for moderselskabet 17.400 tkr.

18 Charges and security

The parent company's land and buildings with a carrying amount of DKK 29,773k as at 30 September 2018 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 2018 of DKK 17,934k, property, plant and equipment with a value of DKK 0k are deemed to be covered by the security furnished.

As security for bank loans of up to DKK 50m, 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 2,521k (used DKK 0k at 30 September 2018).

The parent company has guaranteed a bank loan for SIA Pindstrup Latvia for up to DKK 26,545k (used DKK 0k at 30 September 2018).

The parent company has guaranteed a bank loan for OOO Pindstrup for up to DKK 7,456k (used DKK 7,080k at 30 September 2018).

Guarantees etc. furnished amount to DKK 17,535k for the group and DKK 17,400k for the parent company.

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

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps.

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

Indregnede transaktioner / Recognised transactions

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser, der alle har en løbetid på mindre end 1 år.
Hedging of recognised transactions primarily includes receivables and payables, which all matures within one year.

Valutarisici / Currency risks

Valuta (T.DKK) / Currency (DKK '000)	Tilgodehav. / Receivables	Gæld / Payables	Valuta-swaps / Currency swaps	Nettoposition / Net position
USD	58.637	-2.165	-67.296	-10.824
EUR	80.527	-15.272	2.461	67.716
GBP	12.446	-4.192	38.152	46.406
CNY	19.291	-11.098	0	8.193
Øvrige / other	12.703	-6.733	0	5.970
	183.604	-39.460	-26.683	117.461

19 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat) / Currency and interest rate risk and use of derivative financial instruments (continued)

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	Beregningsmæssig hovedstol / National principal	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen / Value adjustment recognised in equity	Dagsværdi / Fair value	Restløbetid (mdr.) / Terms to maturity (months)
Renteswaps 30. september 2017	97.700	4.831	-1.817	111
Renteswaps 30. september 2018	97.700	-455	-2.272	99

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.
The hedged cash flows are expected to be realised and will affect results of operations over the term to maturity of the interest rate swap.

20 Nærtstående parter / Related parties

Pindstrup Mosebrug A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Pindstrup Mosebrug A/S's related parties include the following:

Bestemmende indflydelse / Control

Ingen aktionærer besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet.
No shareholders hold the majority of the company share capital.

Øvrige nærtstående parter / Other related parties

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen /
The following shareholders have been recorded in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

A/S Langeskov Finerværk, Pindstrup

Johannes F. la Cour, Schweinfurt, Germany

Holen 2017 ApS, Stouby

Lachrisca ApS, Randers

CPC Invest ApS, Havndal

Condorcito ApS, Pindstrup

Vicapeal ApS, Charlottenlund

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover den øvrige bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.
Furthermore, the company's related parties include the remainder of the Board of Directors, the Executive Board and senior employees and members of their families.

Transaktioner med nærtstående parter / Related party transactions

T.DKK / DKK' 000	2017 / 18
Modervirksomhed / Parent company	
Salg af varer til dattervirksomheder / Sales of goods to subsidiaries	118.149
Køb af varer fra dattervirksomheder / Purchase of goods from subsidiaries	399.058
Køb af varer fra associeret virksomhed / Purchase of goods from associates	9.772
Salg af hjælpematerialer og services til dattervirksomheder / Sales of consumables and services to subsidiaries	6.852
Køb af hjælpematerialer og services fra dattervirksomheder / Purchase of consumables and services from subsidiaries	1.954
Renteindtægter fra dattervirksomheder / Interest income from subsidiaries	3.535
Renteomkostninger til dattervirksomheder / Interest expenses to subsidiaries	435
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises	125.456
Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables from group enterprises	89.342
Gæld til assosierede virksomheder / Payables to associates	917

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

	Moderselskab / Parent company	
	2017 / 18	2016 / 17
21 Resultatdisponering / Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering / Recommended appropriation of profit/loss:		
Foreslået udbytte / Proposed dividend	49.266	33.948
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode / Transferred to net revaluation reserve according to the equity method	75.592	84.518
Overført til overført overskud / Transferred to retained earnings	36.196	-17.181
	161.054	101.285