

Maskinhandler Indkøbsringen A/S

Soldalen 1

7100 Vejle

CVR-nr. 20781793

Business Registration No 20781793

Årsrapport 2018 *Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.03.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on 28.03.2019

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Alfred Korsgaard
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	18
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	19
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	23
Noter / <i>Notes</i>	24
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	32

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Maskinhandler Indkøbsringen A/S
Soldalen 1
7100 Vejle

CVR-nr.: 20781793

Stiftet: 01.04.1998

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Per Bo Stjernqvist, formand
Søren Hundahl
Jørn Dann Nielsen
Torben Petersen

Direktion

Kristian Glisbjerg Jakobsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Entity details

Entity

Maskinhandler Indkøbsringen A/S
Soldalen 1
7100 Vejle

Business Registration No: 20781793

Founded: 01.04.1998

Registered in: Vejle

Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Per Bo Stjernqvist, chairman
Søren Hundahl
Jørn Dann Nielsen
Torben Petersen

Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen, CEO

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Maskinhandler Indkøbsringen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 28.03.2019
Vejle 28.03.2019

Direktion *Executive Board*

Kristian Glisbjerg Jakobsen
administrerende direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Bo Stjernqvist
formand
chairman

Søren Hundahl

Jørn Dann Nielsen

Torben Petersen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Maskinhandler Indkøbsringen A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Maskinhandler Indkøbsringen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maskinhandler Indkøbsringen A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol,

Independent auditor's report

To the shareholders of Maskinhandler Indkøbsringen A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Maskinhandler Indkøbsringen A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 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 financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Man-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl,

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

Independent auditor's report

perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 28.03.2019
Kolding 28.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Rasmus Brodd Johnsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne33217

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Lars Leopold Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne33229

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	355.928	270.924	0	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	35.072	25.947	(214)	(8)	(8)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	4.624	3.668	(214)	(8)	(8)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(3.791)	(2.982)	0	0	(31)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	473	888	(214)	(8)	(38)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	172.656	178.243	0	196	302
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.411	691	0	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	26.944	26.471	(3.250)	(3.036)	(3.029)
Nøgletal Ratios					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	9,9	9,6	-	-	-
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	0,1	0,3	-	-	-
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	1,8	7,6	-	-	-
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	15,6	14,9	-	(1.549,6)	(1.001,8)

Hoved- og nøgletalsoversigten for 2017 består kun af 9 måneder, idet der har været ændring af regnskabsår. Der har i marts 2017 været foretaget flytning af aktivitet til selskabet fra det tidligere Maskinhandler Indkøbsringen AmbA. Der har tidligere været begrænset aktivitet i selskabet.

The financial highlights for 2017 only consist of 9 months due to a change in financial year. In March 2017, activities have been transferred from Maskinhandler Indkøbsringen AmbA to the entity. Previously, there was only limited activity in the entity.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtryk

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i markedsføring, distribution, indkøb, udlejning og salg af maskiner, reservedele og andre artikler til brug i landbruget og den grønne sektor samt anden beslægtet virksomhed. Der sælges primært gennem forhandlere i Danmark og Sverige.

Selskabet har 4 forretningsområder, landbrugsmaskiner, havepark maskiner, butik og reservedele samt gennemfakturering.

Landbrugsmaskinerne består af et sortiment af redskaber såsom plove, harver, såmaskiner og skårlæggere mv. Det vil sige maskiner, som kan monteres på en traktor. Have-/parkmaskiner omfatter græsklippere, kompakttraktorer og redskabsbærere samt tilbehør til disse, både til privat og professionelt brug.

Butik og reservedele omfatter de varer, som supplerer maskinsortimentet med reserve- og sliddele samt butiksvarer af enhver art, relevant for landbruget og livet på landet samt den grønne sektor. Butik og reservedele sortimentet, som selskabet tilbyder, omfatter bl.a. tekniske artikler, værktøj, hydrauliske komponenter samt sliddele og reservedele til maskiner.

Gennemfaktureringsområdet dækker over, at selskabet med en række leverandører har indgået en gennemfaktureringsaftale. Der foreligger aftaler indenfor alle 3 af de lagerførte forretningsområder.

Selskabets opgaver og ansvar i forhold til forhandlere og slutkunder er:

Management commentary

Primary activities

The Company's activities consist in marketing, distribution, purchase, rental and sale of machinery, spare parts and other articles for the use in agriculture and the green sector as well as other related activities. The products are primarily sold through distributors in Denmark and Sweden.

The Company has 4 business areas: agricultural machinery, garden and park machinery, store and spare parts as well as central invoicing.

Agricultural machinery consists of a range of tools such as ploughs, harrows, seeding machines and swath layers etc. i.e. machinery which can be mounted on a tractor. Garden and park machinery comprises lawnmowers, compact tractors and tools carriers including fittings, both for private and professional use.

Store and Spare parts comprise goods that complement the machine range with spare parts and wear parts as well as shop goods of all kinds relevant to agriculture and rural life as well as the green sector. The store and spare parts range offered by the Company includes technical articles, tools, hydraulic components as well as wear parts and spare parts for machinery.

The central invoicing area has occurred after the Company has entered into a central invoicing agreement with a number of suppliers. There are agreements within all 3 business areas with goods in stock.

The Company's tasks and responsibilities towards distributors and end-customers are to:

Ledelsesberetning

- Sikre gode samhandelsbetingelser, der gør det attraktivt at handle ved selskabet
- Sikre en god service og support
- Være den udvalgte sparringspartner, som er et naturligt valg for kunden
- Hurtig levering
- Varetage landsdækkende markedsføring og supplere forhandlerne lokalt

Selskabets opgaver og ansvar i forhold til leverandører:

- Sikre gode samhandelsaftaler med leverandørerne (inkl. kvalitet, levering og rabatter)
- Sikre solide og langsigtede aftaler der gavner begge parter.
- Tænke i både pris og kvalitet

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året var selskabets første hele regnskabsår i den nye rolle som driftsselskab i Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S- A/S-koncernen. Selskabet overtog med undtagelse af fast ejendom alle aktiviteter fra Maskinhandler Indkøbsringen A..m..b..A.. pr. 001.04.04.2017. Selskabet har videreført aktiviteter med indkøb og salg af maskiner, reservedele og andre artikler, til brug i landbruget og den grønne sektor som aktieselskab.

Grundet tørken blev året ikke som forventet. Selskabets salg i tredje kvartal kom aldrig på det niveau, som selskabet havde forventet i det oprindelige budget. En revidering af budgetter blev derfor iværksat.

Allerede i juni stoppede genansættelser og oprettelse af nye stillinger. Samtidig blev der igangsat et omfattende cost cutting program. Herunder blev i alt 10 stillinger nedlagt. Hele dette program er aktiveret og har nået sin fulde effekt inden årsafslutningen.

Management commentary

- *Ensure good trading terms making it attractive to shop at the Company*
- *Ensure good service and support*
- *Be the preferred sparring partner, which is a natural choice for the customer*
- *Ensure fast delivery*
- *Handle nationwide marketing and assist the distributors locally*

The Company's tasks and responsibilities towards suppliers are to:

- *Ensure good trading agreements with suppliers (incl. quality, delivery and discounts)*
- *Ensure strong and long-term agreements that benefit both parties*
- *Consider both price and quality*

Development in activities and finances

2018 was the Company's first full financial year in the new role as operating company in the Maskinhandler Indkøbsringen Holding Group. Except for real estate, the Company took over all activities from Maskinhandler Indkøbsringen AmbA at 1 April 2017. The Company has carried on activities with purchase and sale of machinery, spare parts and other articles for the use in agriculture and the green sector as a limited liability company.

Due to the drought, the year did not turn out as expected. The Company sales in Q3 never reached the level that the Company had expected in the original budget. A revision of budgets was therefore initiated.

Already in June, re-employments and creation of new positions were put to a halt. At the same time, an extensive cost cutting programme was initiated. Under this programme, a total of 10 positions were abolished. The entire programme has been activated and has reached its full effect by

Ledelsesberetning

Årsregnskabet viser et lidt bedre resultat end forventet. Årsagen til dette er, at markedet rettede sig noget i fjerde kvartal, ligesom det også er lykkedes at sikre en betydelig ordrebeholdning til levering i 2019.

Selskabets varelagre er på baggrund af tørken og det mindre salg i tredje kvartal for høje. Varerne til denne periode var for længst bestilt hjem og betalt. Der er tale om en midlertidig forskydning, som neutraliseres i de første kvartaler af 2019, men som selvfølgelig påvirker balancen i dette årsregnskab.

Forventet udvikling

Den tørre sommer i 2018 har haft en stor indflydelse på landbrugserhvervet og det vil også i 2019 have en effekt på investeringsniveauet. Effekten er dog noget forskellig fra bedrift til bedrift. Grundlæggende er dog at den igangværende konsolidering af landbruget accelereres op og de bedrifter som således vokser, tilpasser deres investeringer efter dette.

Da selskabet samtidig er slanket betydeligt og har igangsat "fase 3" i den plan, der blev lagt, da konverteringen fra A.m.b.A. til A/S blev besluttet forventes udviklingen at betyde en markant voksende rentabilitet, der allerede vil kunne mærkes i 2019, men som får sin fulde effekt i 2020. Ligeledes vil balancen i selskabet også blive reduceret markant i samme periode. Dette vil i de kommende år hæve soliditeten i selskabet markant. Selskabet budgetterer således med et resultat før skat for 2019 i størrelsesordenen 3,0 mio. kr. - 4,0 mio. kr.

Særlige risici

Den rentebærende gæld er af en betydelig størrelse og renteændringer vil derfor have effekt på indtjeningen. Selskabet har også betydende sam-

Management commentary

the end of the year.

The financial statements show a slightly higher profit than expected. The reason for this is that the market saw a slight growth in Q4. Moreover, the Company also succeeded to ensure a considerable order book for delivery in 2019.

The Company's inventories are too large due to the drought and lower sales in Q3. The goods for this period were long ordered, received and paid. This is a temporary change, which is neutralised in the first quarters of 2019, but which will naturally affect the balance sheet in these financial statements.

Outlook

The dry summer in 2018 has had a great influence on the agricultural industry, which will also have an effect on the investment level in 2019. However, the effect varies somewhat from farm to farm. However, basically, the on-going consolidation of agriculture is accelerated and the growing farms thus adjust their investments accordingly.

As the Company has also slimmed down substantially and has initiated "phase 3" in the plan that was made when the conversion from AmbA to A/S was decided, the development is expected to result in a markedly increasing profitability, which will be seen already in 2019, but which will take full effect in 2020. Moreover, the Company's balance sheet will also be heavily reduced in the same period. In the coming years, this will improve the Company's solvency significantly. The Company thus budgets for a profit before tax for 2019 in the region of DKK 3.0-4.0m.

Particular risks

The size of interest-bearing debt is significant, and interest rate changes will therefore have an impact on earnings. The Company also conducts consid-

Ledelsesberetning

handel i EUR og USD. Valutahandler afdækkes løbende og særlige risici afdækkes på forkant.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

For en beskrivelse af forretningsmodellen for selskabet henvises til afsnittet på side 10 vedrørende selskabets hovedaktiviteter.

Væsentlige risici

Menneskerettigheder:

Selskabet vurderer, at risikoen forbundet med menneskerettigheder kunne være risikoen for at medarbejdere eller samarbejdspartnere måtte føle sig diskrimineret. Selskabet vurderer, at risikoen er begrænset, idet selskabet opererer i Danmark og Skandinavien og derfor følger gældende love og regler i disse områder

Medarbejderforhold:

Selskabet vurderer, at den væsentligste risiko forbundet med medarbejderforhold er risikoen for, at medarbejderne ikke føler sig motiveret i det daglige arbejde samt risikoen for at medarbejderne får stress.

Miljø og klima:

Selskabet vurderer, at den væsentligste risiko er forbrug af el, vand, varme. Det vurderes derfor også, at risikoen og påvirkningen af miljøet er begrænset som følge af selskabets aktiviteter.

Antikorruption og bestikkelse:

Selskabet vurderer, at den væsentligste risiko kunne være at medarbejdere uberettiget påvirker samarbejdspartnere eller kunder eller vice versa.

Det vurderes, at risikoen er begrænset på dette område som følge af, at selskabet opererer i Danmark og Skandinavien og derfor følger gældende love og regler.

Management commentary

erable trading in EUR and USD. Currency transactions are hedged on a current basis, and particular risks are hedged in advance.

Statutory report on corporate social responsibility

Business model

For a description of the Company's business model, see Primary activities on page 10.

Significant risks

Human rights:

The Company assesses that the risk relating to human rights could be the risk of employees or cooperative partners feeling discriminated. The Company assesses that the risk is limited as the Company operates in Denmark and Scandinavia and thus observes applicable rules and regulations in these areas.

Labour:

The Company believes that the most significant risk relating to labour is the risk that employees do not feel motivated in their daily work and the risk of employees getting stressed.

Environment and climate:

The Company believes that the most significant risk is the consumption of electricity, water and heating. It is therefore also assessed that the risk and impact on environment are limited due to the Company's activities.

Anti-corruption and bribery:

The Company believes that the most significant risk could be that employees unjustifiably affect cooperative partners or customers or vice versa.

The risk is assessed to be limited in this area since the Company operates in Denmark and Scandinavia and therefore observes applicable laws and regulations.

Ledelsesberetning

Håndteringen af de enkelte risici vil blive nærmere beskrevet i de nedenstående afsnit vedrørende de enkelte politikområder.

Miljø og klima

Et af selskabets fokusområder er at investere i klimavenlige løsninger rundt i hele virksomheden. Alle tiltag, der sættes i gang i selskabet, skal have den effekt, at selskabet optimerer ressourcerne og dermed påvirker miljøet mindst muligt. Ud over dette sorterer selskabet affaldet med øje for genbrug og passer på tingene, så selskabet begrænser mængden af affald. Der iværksættes ingen nye initiativer, der ikke også er afvejet for miljø- og klimaeffekter, ligesom nuværende aktiviteter løbende evalueres med hensyn til at forbedre disse.

Over de seneste år er der i alt realiseret en årlig besparelse på ca. 30 %.

Dette er opnået på baggrund af en omfattende energirenovering af bygningsmassen, hvor ekstra isolering, overgang til fjernvarmer med strålevarmepaneler samt en generel udskiftning af gamle lyskilder til nye LED belysning har haft størst effekt. Der er senest investeret i sensorer, der selv slukker unødvendig belysning. Derudover har vi udskiftet kaloriferer i hal 3 med varmepaneler, hvilket har reduceret støvgener kraftigt og også har bevirket reduceret strømforbrug. Det er investeret i en ny gulvvasker, der opsamler støv bedre end tidligere, hvilket også har reduceret støvgener i hele lagerområdet.

Menneskerettigheder

Selskabet har ingen politikker for menneskerettigheder, da selskabet alene driver forretning i Skandinavien, hvor der ikke vurderes at være udfordringer med overholdelse af menneskerettigheder samt korrupsion og bestikkelse. Dog har selskabet en fast politik for at sikre en mangfoldig

Management commentary

The handling of each risk will be further described in the following sections on the individual policy areas.

Environment and climate

One of the Company's focus areas is to invest in climate friendly solutions throughout the enterprise. All initiatives taken in the enterprise must result in optimisation of resources, thus minimising the impact on environment. In addition to this, the Company sorts the waste with a view to recycling and takes good care of things to limit the amount of waste. No new initiatives will be initiated that have not been balanced for environmental and climate effects, and current activities are also continuously evaluated with regard to improving environmental and climate conditions.

Over the past few years, a total annual saving of approx. 30% has been achieved.

This has been achieved on the basis of a comprehensive energy renovation of the building mass where extra insulation, transition to district heating with radiant heating panels and a general replacement of old light sources for new LED lighting have had the greatest effect. Most recently the Company has invested in sensors that automatically turn off unnecessary lighting. Moreover, we have replaced calorifiers in hall 3 with heating panels, which has reduced dust nuisance considerably and also has reduced power consumption. Investments have been made in a new floor cleaner that collects dust better than before, which has also reduced dust nuisance throughout the storage area.

Human rights

The Company has no policies on human rights as it only operates in Scandinavia where no challenges with compliance with human rights as well as corruption and bribery are found to exist. However, the Company has a set policy to ensure diversity in the staff and employments on the basis of

Ledelsesberetning

dighed i medarbejderstaben og ansætte på baggrund af kvalifikationer og ikke på baggrund af køn, etnicitet eller religiøs overbevisning. Selskabet har endvidere ikke konstateret overtrædelser vedrørende menneskerettigheder i 2018.

Medarbejdere

I selskabet er medarbejderne den vigtigste ressource og derfor har selskabet fokus på trivsel og sundhed. Selskabet tager fat i problemstillinger, som måtte opstå og får talt tingene igennem. Dette gøres blandt andet ved at drøfte sådanne forhold på ugentlige afdelingsmøder samt på de årlige MUS-samtaler. Ud over dette har selskabet en åben dialog, hvor emner tages op, hvis der er mistanke om dårlig trivsel og helbred. Selskabet har en naturlig åbenhed om forskellighedens styrker og svagheder og hvad der kræves i samarbejdet for at opnå de bedste resultater både økonomisk, men også medarbejdermæssigt. Selskabet bakker op om seniorer og har blandt andet en seniorpolitik, så selskabet giver de ældre medarbejdere en god oplevelse på arbejdsmarkedet i deres sidste fase af arbejdslivet. Dette gøres blandt andet ved at justere arbejdstiden og arbejdsopgaverne, så de passer til den enkelte. Derudover støtter selskabet også de medarbejdere, der har nedsat arbejdsevne i selskabet og får i samarbejde med den enkelte lavet en jobfunktion, som denne kan udføre. Selskabet har endvidere stor fokus på at uddanne elever og har desuden løbende trainee forløb. Selskabet er desuden værter for mange praktik- og indslusningsforløb. Såfremt der konstateres mistrivsel eller stress lignende symptomer tager selskabet ansvar og en proaktiv tilgang til dette og støtter op om den enkelte medarbejder med forbyggende samtaler og eksternt afklaring.

Selskabet vurderer samlet, at de nævnte aktiviteter i 2018 har bidraget til trivsel og sundhed på arbejdspladsen.

Management commentary

qualifications and not on the basis of gender, ethnicity or religious orientation. Furthermore, the Company has not observed any violations of human rights in 2018.

Employees

In the Company, employees are the most important resource, and the Company therefore has focus on well-being and health. The Company approaches problems that may arise and manages to talk things over. This is done by discussing the matters at weekly department meetings and at the annual staff development interviews. Moreover, the Company has an open dialogue, bringing up issues if there is suspicion of poor job satisfaction and health. The Company has a natural openness about the strengths and weaknesses of diversity, and what is required in the cooperation to achieve the best results, both financially and in relation to employees. The Company backs up our senior employees and also has a senior policy, giving the senior employees a good experience in the labour market in the last phase of their work life. This is done by adjusting the working hours and the tasks to fit each employee's wishes. Moreover, the Company also supports employees who have reduced ability to work in the company and together with the employee develops a job function which the employee is able to perform. Moreover, the Company has great focus on educating trainees and also has ongoing trainee courses. Furthermore, the Company hosts a series of trainee and induction courses. If mental ill-health or stress-related symptoms are observed, the Company takes responsibility and a proactive approach to this and supports the individual employee with preventive conversations and external clarification.

Overall, the Company assesses that the stated activities have contributed to job satisfaction and health at the workplace in 2018.

Ledelsesberetning

Anti-korruption og bestikkelse

Selskabet har ikke en særskilt politik vedrørende antikorruption og bestikkelse. Dette skyldes primært, at selskabet opererer i Skandinavien og man derfor ønsker at følge de regler og krav, som er fastlagt her. Som tidligere nævnt vurderes risikoen således også begrænset. Selskabet har endvidere finansielle kontroller og funktionsadskillelse, som understøtter prokureregler samt modvirker uberettigede dispositioner. Selskabet har ikke konstateret overtrædelser vedrørende korruption og bestikkelse i 2018.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Selskabet arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på baggrund heraf opstillet konkrete mål for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt. Dette indeholder blandt andet konkrete handlinger om alene at skele til kompetencer og erfaring ved udnævnelser til ledelsen. De indførte politikker har resulteret i, at der i ledergruppen i selskabet er en 33/66% fordeling mellem kønnene. Da ledelseslaget i selskabet kun udgør 3 personer kan det ikke blive 50/50. Selskabet har en forventning om, at politikker og handlinger vil medføre en ligelig fordeling mellem kønnene i ledergruppen også fremadrettet.

Selskabet har et mål om, at minimum 40% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet skal være kvinder. Status ved udgangen af regnskabsåret 2018 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Bestyrelsen i selskabet er identisk med det nystiftede moderselskab og her er det et af fokuspunkterne for de kommende valg. Der har ikke været valg til bestyrelsen i selskaberne i 2018 grundet omlægningen til A/S, hvorfor det fortsat er en opgave bestyrelsen har før næste generalforsamling.

Management commentary

Anti-corruption and bribery

The Company does not have a separate anti-corruption and bribery policy. The primary reason for this is that the Company operates in Scandinavia and that it wants to follow the rules and requirements in this area. As previously stated, the risk is also assessed to be limited. The Company also has financial controls and segregation of duties supporting the rules of procurement and counteracting unjustified transactions. The Company has not observed any violations in relation to corruption and bribery in 2018.

Statutory report on the underrepresented gender

The Company is working to increase the number of female executives and has set specific goals for the share of underrepresented gender in board positions and prepared policies to ensure the right gender composition in management in general. These include specific procedures for exclusively taking competences and experience into consideration when making appointments to management. The policies introduced have resulted in a 33/66% gender distribution in the Company's management team. As the management level of the Company only consists of three people, the gender distribution cannot be 50/50. It is the Company's expectation that policies and actions will lead to equal gender distribution in the management team, also going forward.

The Company has a goal that at least 40% of the members elected by the general meeting in the Company must be women. At the end of the financial year 2018, there are no female members on the Company's Board of Directors. The Company's Board of Directors is identical to the newly established parent company, and here this is one of the focus areas for the forthcoming elections. Since there has been no election to the Board of Directors in the companies in 2018 due to the restructuring to A/S, this remains a task of the Board of

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Directors to handle before the next general meeting.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	355.928.330	270.924.078
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(308.794.297)	(236.617.513)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(12.061.773)	(8.359.799)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		35.072.260	25.946.766
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(29.000.200)	(21.400.061)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(1.447.868)	(878.589)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.624.192	3.668.116
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	1.184.098	818.548
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(4.975.097)	(3.800.782)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		833.193	685.882
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	(360.297)	202.221
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	7	472.896	888.103

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.260.612	68.791
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	559.000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	1.260.612	627.791
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.282.696	2.500.083
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	3.282.696	2.500.083
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		3.145.496	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	3.145.496	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		7.688.804	3.127.874
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		88.813.705	85.962.129
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		13.763.759	13.933.052
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		102.577.464	99.895.181
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	11	52.107.438	63.506.886
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.956.168	1.562.898
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	13	0	202.221
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.769.198	3.976.230
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	114.861
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	148.500	169.944
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		60.981.304	69.533.040

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>1.408.311</u>	<u>5.687.312</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>164.967.079</u>	<u>175.115.533</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u><u>172.655.883</u></u>	<u><u>178.243.407</u></u>

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		5.000.000	5.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		983.277	0
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		20.960.394	21.470.775
Egenkapital <i>Equity</i>		26.943.671	26.470.775
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	13	155.215	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		155.215	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	14	1.677.088	1.373.953
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		1.677.088	1.373.953
Bankgæld <i>Bank loans</i>		97.564.279	91.850.621
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		737.365	614.721
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.847.149	35.321.769
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.494.837	3.360.420
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.236.279	19.251.148
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		143.879.909	150.398.679

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Gældsforpligtelser	<u>145.556.997</u>	<u>151.772.632</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>172.655.883</u>	<u>178.243.407</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Finansielle instrumenter	15
<i>Financial instruments</i>	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	
Eventualforpligtelser	17
<i>Contingent liabilities</i>	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
<i>Assets charged and collateral</i>	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19
<i>Related parties with controlling interest</i>	
Transaktioner med nærtstående parter	20
<i>Transactions with related parties</i>	
Koncernforhold	21
<i>Group Relations</i>	

Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført overskud el- ler underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for deve- lopment expen- diture</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	0	21.470.775	26.470.775
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	983.277	(983.277)	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	472.896	472.896
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	5.000.000	983.277	20.960.394	26.943.671

Noter

Notes

	2018 DKK	2017 DKK
1. Nettoomsætning		
1. Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Revenue by geographical market		
Danmark	337.461.361	256.098.557
Andre EU-lande	<u>18.466.969</u>	<u>14.825.521</u>
	<u>355.928.330</u>	<u>270.924.078</u>
Gennemfakturering	102.185.244	85.875.208
<i>Invoicing</i>		
Butik & Reservedele	83.198.616	62.748.607
<i>Shop and spare parts</i>		
Have/Park	59.118.695	31.731.747
<i>Garden/Park</i>		
Maskiner	111.425.775	90.568.516
<i>Machines</i>		
	<u>355.928.330</u>	<u>270.924.078</u>
	2018 DKK	2017 DKK
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting		
Lovpligtig revision	153.000	175.000
<i>Statutory audit services</i>		
Andre ydelser	100.774	218.010
<i>Other services</i>		
	<u>253.774</u>	<u>393.010</u>
	2018 DKK	2017 DKK
3. Personaleomkostninger		
3. Staff costs		
Gager og lønninger	26.507.495	19.616.115
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.764.122	1.265.850
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	728.583	518.096
<i>Other social security costs</i>		
	<u>29.000.200</u>	<u>21.400.061</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>60</u>	<u>58</u>
<i>Average number of employees</i>		

Noter

Notes

	Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2018 DKK	Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2017 DKK
	2018 DKK	2017 DKK
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.661.304	1.258.477
	1.661.304	1.258.477
	2018 DKK	2017 DKK
4. Andre finansielle indtægter 4. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	134.405	38.139
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	802.671	640.791
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	247.022	139.618
	1.184.098	818.548
	2018 DKK	2017 DKK
5. Andre finansielle omkostninger 5. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	134.319	121.000
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	4.282.235	3.345.103
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	558.543	334.679
	4.975.097	3.800.782
	2018 DKK	2017 DKK
6. Skat af årets resultat 6. Tax on profit/loss for the year		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	249.376	145.493
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	110.921	(347.714)
	360.297	(202.221)

Noter

Notes

	2018	2017
	DKK	DKK
7. Forslag til resultatdisponering		
<i>7. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat	472.896	888.103
<i>Retained earnings</i>		
	472.896	888.103
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
8. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>8. Intangible assets</i>		
Kostpris primo	275.166	559.000
<i>Cost beginning of year</i>		
Overførsler	559.000	(559.000)
<i>Transfer</i>		
Tilgange	1.155.377	0
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo	1.989.543	0
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(206.375)	0
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(522.556)	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(728.931)	0
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.260.612	0
<i>Carrying amount end of year</i>		

Udviklingsprojekter

Development projects

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udarbejdelsen af en handelsportal med tilhørende PIM system.

Handelsportalen er færdiggjort med to sprog og benyttes i det daglige af kunder i Danmark og Sverige til at udsøge vareinformationer samt bestilling af varer.

Portalen håndterer både kunder med login og konto samt private kunder, der handler med kreditkort.

Kunder med login har mulighed for at søge på bestilte og leverede ordrer samt downloade fakturaer.

Noter

Notes

I PIM systemet håndteres og struktureres stamdata med tekster og billeder samt priser, rabatter og kam-pagner.

PIM systemet leverer data til både hjemmesiden, vores ERP-system og marketing til brug i katalogproduk-tioner, annoncer mv.

PIM systemet styrer endvidere, hvilke kundegrupper der har adgang til de forskellige produktgrupper, som MI tilbyder.

Completed development projects comprise the preparation of a trading portal with a relating PIM system.

The trading portal has been set up in two languages and is used every day by customers in Denmark and Sweden to seek out product information and to order goods.

The portal handles customers who have a login and an account as well as private customers buying with credit cards.

Customers with login can search for non-executed and executed orders and download invoices.

In the PIM system, master data is handled and structured with texts and photos as well as prices, discounts and campaigns.

The PIM system delivers data to the website, our ERP system and marketing to be used for the production of catalogues, advertisements etc.

The PIM also manages which groups of customers have access to the various product lines offered by MI.

Andre an-læg, drifts-materiel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment
DKK

9. Materielle anlægsaktiver

9. Property, plant and equipment

Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.807.652
Tilgange <i>Additions</i>	1.410.632
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	5.218.284
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.010.276)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(925.312)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(1.935.588)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	3.282.696
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	2.414.453

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i> DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> DKK
10. Finansielle anlægsaktiver		
10. Fixed asset investments		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	195.094	0
Tilgange <i>Additions</i>	0	3.145.496
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	195.094	3.145.496
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(195.094)	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(195.094)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	3.145.496

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
UAB "MI Agrotinklas"	Litauen	Selskab	90,0

11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

11. Trade receivables

Der er et tilgodehavende beløb på 5.548 t.kr. (2017: 6.585 t.kr.), der forfalder til betaling mere end 12 måneder efter balancedagen.

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på i alt 52.107 t.kr indgår der tilgodehavender på 40.655 t.kr hos visse aktionærer i moderselskabet Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S. Disse tilgodehavender er opstået som en naturlig samhandel i tilknytning til disse aktionærers forretningsgrundlag. En samhandel, som er sket på markedsmæssige vilkår.

There is an outstanding amount of DKK 5,548k (2017: DKK 6,585k), which is due for payment more than 12 months after the closing date.

Trade receivables, totalling DKK 52,107k, include receivables of DKK 40,655k from certain shareholders in the parent Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S. These receivables have developed as part of natural trading relating to these shareholders' business. This trading has taken place on an arm's length basis.

Noter

Notes

12. Periodeafgrænsningsposter

12. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder abonnemeter og forsikringer mv.

Prepayments comprise incurred expenses relating to subsequent financial years, including subscriptions and insurance, etc.

13. Udskudt skat

13. Deferred tax

Bevægelser i året

Changes during the year

	2018
	DKK
	<hr/>
Primo	(202.221)
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	357.436
<i>Recognised in the income statement</i>	
	<hr/>
Ultimo	155.215
<i>End of year</i>	

14. Finansielle leasingforpligtelser

14. Finance lease liabilities

Finansielle leasingforpligtelser består af den opgjorte restgæld på selskabets indgåede leasingaftaler. Hele restgælden forfalder indenfor 5 år.

Financial lease commitments consist of the calculated outstanding debt on the Company leases. All outstanding debt falls due within 5 years.

15. Finansielle instrumenter

15. Financial instruments

I anden gæld indgår negative dagsværdi af renteswap på 909 t.kr. Renteswappen er ikke indgået til sikring af fast rente i selskabet. Renteswappen har en hovedstol på 16.180 t.kr. og en restløbetid på 3 år. Der betales en fast rente på 2,18 % og modtages en variabel rente baseret på CIBOR 6M. Renteswappen opfylder ikke betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminskontrakter på 479 t.kr. Terminskontrakterne opfylder ikke betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Terminskontrakterne løber de kommende 16 måneder. Samlet set udgør kontrakterne 24.560 t.EUR og 2.000 t.USD. Der er tale om absolutte værdier.

Other debt includes the negative fair value of interest rate swaps of DKK 909k. The interest rate swap is entered into to hedge a fixed rate of variable bank loans. The interest swap has a principal amount of DKK 16,180k and a maturity period of 3 years. The fixed interest rate paid is 2.18%, and the variable interest rate received is based on CIBOR 6M. The interest rate swap does not meet the conditions of being treated as hedge accounting, and the change in fair value is therefore recognised on a continuous basis in the income statement under financial income and expenses.

Other receivables include a positive fair value of the forward exchange contracts of DKK 479k. The contracts does not meet the conditions of being treated as hedge accounting, and the change in fair value is therefore recognised on a continuous basis in the income statement under financial income and expenses. The contracts are terminated the following 16 months. The contracts total EUR 24,560k and USD 2,000k in absolute values.

Noter

Notes

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
16. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	27.999.101	28.311.349
<i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>		

17. Eventualforpligtelser

17. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18. Assets charged and collateral

Selskabets bankforbindelse har virksomhedspant i selskabet for 120.000.000 kr. omfattende:

- Simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser
- Lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer
- Motorkøretøjer
- Driftsinventar og driftsmateriel
- Goodwill, domænenavne og rettigheder

Den samlede regnskabsmæssige værdi for aktiverne udgør 162.376 t.kr. i 2018 (2017: 166.838 t.kr).

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for søsterselskabet MI Ejendom A/S' bankgæld. Gælden i selskabet udgør pr. 31.12.2018 i alt 11.236 t.kr.

The company's bank has a company charge of DKK 120,000,000 covering:

- *Unsecured claims arising from the sale of goods and services*
- *Inventories of raw materials, semi-finished products and finished goods*
- *Motor vehicles*
- *Tools and operating equipment*
- *Goodwill, domain names and rights*

The total carrying amount of the assets is DKK 162,376k in 2018 (2017: DKK 166,838k).

The Company has provided a guarantee for the affiliated company MI Ejendom A/S' bank debt. The debt in the company at 31.12.2018 totals DKK 11,236k.

Noter

Notes

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

19. Related parties with controlling interest

Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S, Vejle, Danmark ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S, Vejle, Denmark wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

	Modervirk- somhed	Andre nært- stående par- ter
	<i>Parent</i>	<i>Other related parties</i>
	DKK	DKK
20. Transaktioner med nærtstående parter		
20. Transactions with related parties		
Husleje	0	(2.500.000)
<i>Rent</i>		
Rente på mellemregninger	(54.789)	33.804
<i>Interest</i>		
Management fee	156.000	300.000
<i>Management fee</i>		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.184.966	1.771.202
<i>Receivables from group enterprises</i>		
Gæld hos tilknyttede virksomheder	(3.494.837)	0
<i>Payables from group enterprises</i>		

21. Koncernforhold

21. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S, CVR 38672452, Soldalen 1, 7100 Vejle.

Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S, Business Registration No 38672452, Soldalen 1, DK-7100 Vejle.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Selskabet har i 2017 ændret regnskabsår, således sammenligningstallene omfatter ni måneder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Ændringer i præsentation af leasingkontrakter

Selskabet har i indeværende regnskabsår foretaget en revurdering af præsentationen af leasingkontrakter i regnskabet. Dette har medført, at der nu indregnes efter reglerne omkring finansiel leasing for de kontrakter, som vurderes at opfylde disse betingelser. Der er foretaget tilretning af sammenligningstallene i overensstemmelse hermed. Der er samlet indregnet en finansiel leasinggæld på i alt 2.414 t.kr. i 2018 og 1.989 t.kr. i 2017. Derudover er der foretaget omklassificering af ydelserne fra disse kontrakter. Ændringen har ingen resultatmæssig eller egenkapital effekt haft i 2018 og 2017.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

The Company changed its financial year in 2017, so the comparative figures only cover nine months.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Changes in the presentation of leases

In the current financial year, the Company has reassessed the presentation of leases in the financial statements. Consequently, the rules of finance leases are now used for recognition of leases that are assessed to meet these conditions. The comparative figures have been restated accordingly. Financial lease commitments are recognised at a total of DKK 2,414k in 2018 and DKK 1,989k in 2017. Moreover, the services from these leases have been reclassified. The change had no impact on results or equity in 2018 and 2017.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the

Anvendt regnskabspraksis

virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke op-

Accounting policies

Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

For derivative financial instruments that do not

Anvendt regnskabspraksis

fylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Accounting policies

comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle

Accounting policies

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises and net capital or exchange gains on transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on transactions in foreign currencies, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights..

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other develop-

Anvendt regnskabspraksis

anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Accounting policies

ment costs are recognised as costs in the income statement as incurred. When recognising development projects as intangible assets, an amount equalling the costs incurred is taken to equity under Reserve for development costs that is reduced as the development projects are amortised and written down.

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using their estimated useful lives which are determined based on a specific assessment of each development project. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at 10 years. For development projects protected by intellectual property rights, the maximum period of amortisation is the remaining duration of the relevant rights. The amortisation periods used are 3 years.

Property, plant and equipment

Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis den er lavere.

Accounting policies

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Estimated useful lives and residual values are re-assessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Other investments

Other investments comprise unlisted investments measured at the lower of cost and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger nedskrives løbende for ukurans.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Accounting policies

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Inventories are written down on an ongoing basis.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-base is calculated based on the planned use of each asset or the planned settlement of each liability.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens §86 stk. 4, undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for det ultimative moderselskab Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S.

Accounting policies

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

In accordance with Act S. 86, para (4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement as the cash flow statement is included in the ultimate parent company, Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S.