

Maskinhandler Indkøbsringen A/S

Soldalen 1
7100 Vejle

CVR-nr. 20781793

Business Registration No 20781793

Årsrapport 01.04.2017 - 31.12.2017

Annual report 01.04.2017 - 31.12.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.03.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on 20 March 2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Alfred Korsgaard

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <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 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	13
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	24

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: 01.04.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

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

Direktion

Kristian Glisbjerg Jakobsen, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details

Entity

Maskinhandler Indkøbsringen A/S
Soldalen 1
7100 Vejle

Business Registration No: 20781793
Founded: 01.04.1998
Registered in: Vejle
Financial year: 01.04.2017 - 31.12.2017

Board of Directors

Per Bo Stjernqvist
Torben Petersen
Søren Hundahl
Jørn Dann Nielsen

Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 06.03.2018
Vejle 6 March 2018

Direktion *Executive Board*

Kristian Glisbjerg Jakobsen
adm. direktør

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Bo Stjernqvist
formand

Torben Petersen

Søren Hundahl

Jørn Dann Nielsen

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 01.04.2017 - 31.12.2017.

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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2017 - 31.12.2017.

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 01.04.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2017 - 31.12.2017 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 01.04.2017 - 31.12.2017, 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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2017 - 31.12.2017 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 06.03.2018

Aarhus 6 March 2018

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

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

Ledelsesberetning

Management commentary

	2017 DKK'000	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>				
Hovedtal <i>Key figures</i>				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	270.924	0	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	25.471	(214)	(8)	(8)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	3.668	(214)	(8)	(8)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(2.982)	0	0	(31)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	888	(214)	(8)	(38)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	176.255	0	196	302
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	708	0	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	26.471	(3.250)	(3.036)	(3.029)
Nøgletal <i>Ratios</i>				
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	9,4	-	-	-
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	0,3	-	-	-
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	7,6	-	-	-
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	15,0	-	(1.549,6)	(1.001,8)

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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

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 (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ledelsesberetning

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

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

Solidentetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Management commentary

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 indkøb og salg af maskiner, reservedele og andre artikler, til brug i landbruget og den grønne sektor, og som primært sælges gennem forhandlere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året var selskabets første i den nye rolle som driftsselskab i den nyetablerede Maskinhandler Indkøbsringen Holding koncern. Selskabet overtog med undtagelse af fast ejendom alle aktiviteter fra Maskinhandler Indkøbsringen AmbA. Selskabet har videreført aktiviteter med indkøb og salg af maskiner, reservedele og andre artikler, til brug i landbruget og den grønne sektor som aktieselskab. Regnskabsåret er ved konverteringen omlagt til kalenderregnskab, hvorfor første regnskab i den nye struktur kun er på 9 måneder. Det er således et regnskab, som heller ikke indeholder 1. kvartal, der traditionelt er selskabets stærkeste. Regnskabet må derfor anses for at være særdeles tilfredsstillende.

Ud over at tilpasse selskabet til den nye selskabsstruktur er der i året blevet investeret i at opdatere stamdata på varesortimentet. Dette er gjort samtidig med, at der er implementeret et PIM (product information system), som sammen med en ny produkt og ordre portal skal ruste selskabet til fremtidens e-handel.

Konjunkturmæssigt har landbruget fået det bedre gennem hele 2017 og 2017 viste sig at blive et af de bedste år for landbruget i nyere tid. Dette smittede også af på selskabet og da selskabet samtidig gik ind i det nye år med en meget stor ordrebeholdning, ser fremtidsudsigterne positive ud.

Særlige risici

Den rentebærende gæld er af en betydelig størrelse og renteændringer vil derfor have effekt på indtjeningen. Selskabet har også betydende samhandel i Euro og USD. Valutahandler afdækkes

Management commentary

Primary activities

The Company's activities consist in purchase and sale of machinery, spare parts and other articles for the use in agriculture and the green sector and which are primarily sold through distributors.

Development in activities and finances

2017 was the Company's first financial year in the new role as operating company in the newly established Maskinhandler Indkøbsringen Holding Group. Except for real estate, the Company took over all activities from Maskinhandler Indkøbsringen AmbA. 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. At the conversion, the financial year was changed into the calendar year for which reason the first financial statements in the new structure only cover 9 months. Thus, the financial statements do not cover Q1, which traditionally is the Company's strongest. The financial statements are therefore considered extremely satisfactory.

In addition to adjusting to the new company structure, the Company has invested in updating of master data of the product range. This has been done at the same time as the implementation of a PIM (product information system), which together with a new product and order portal will pre-prepare the Company for the future e-business.

Business trends in agriculture have improved throughout 2017, and 2017 appeared to be one of the best years for agriculture in recent years. This also affected the Company and, as the Company also entered the new year with a very large order book, the prospects look positive.

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 considerable trading in EUR and USD. Currencies

Ledelsesberetning

løbende og særlige risici afdækkes på forkant.

Redegørelse for samfundsansvar

I MI er der generelt stort fokus på samfundsansvar inden for de væsentligste områder for selskabet. Der er stort fokus på miljø og klima samt ansvar for medarbejdere. Vi har ingen politikker for menneskerettigheder, da MI alene driver forretning i Skandinavien, hvor der ikke vurderes at være udfordringer med overholdelse af menneskerettigheder. MI har stor fokus på at uddanne elever og har desuden løbende trainee forløb. MI er desuden værter for mange praktik- og indslusningsforløb.

Miljø og klima

Et af MI's fokusområder er at investere i klimavenlige løsninger rundt i hele virksomheden. Alle tiltag, der sættes i gang i virksomheden, skal have den effekt, at vi optimerer ressourcerne og dermed påvirker miljøet mindst muligt. Ud over dette sorterer vi affaldet med øje for genbrug og passer på tingene, så vi begrænser mængden af affald.

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

Medarbejdere

I MI ved vi, at vores medarbejdere er vores vigtigste ressource og derfor har vi fokus på trivsel og sundhed. Vi 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 vi en åben dialog, hvor vi tager emner op, hvis der er mistanke om dårlig trivsel og helbred. Vi 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. Vi bakker op om vores seni-

Management commentary

are hedged on a current basis, and particular risks are hedged in advance.

Statutory report on corporate social responsibility

In MI, there is generally great focus on corporate social responsibility within the most significant areas for the Company. Environment and climate as well as responsibility for employees are in large focus. We have no policies on human rights as MI only operates in Scandinavia where no challenges with compliance with human rights are found to exist. MI has a great focus on educating trainees and also has ongoing trainee courses. Moreover, MI hosts a series of trainee and induction courses.

Environment and climate

One of MI'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, we sort the waste with a view to recycling and take good care of things so we limit the amount of waste.

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

Employees

In MI, we know that our employees are the most important resource, and we therefore focus on well-being and health. We approach problems that may arise and manage to talk things over. This is done by discussing the matters at weekly department meetings and at the annual staff development interviews. Moreover, we have an open dialogue, bringing up issues if we suspect poor job satisfaction and health. We have 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. We back up our senior em-

Ledelsesberetning

orer og har blandt andet en seniorpolitik, så vi 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 vi også de medarbejdere, der har nedsat arbejdsevne i virksomheden og får i samarbejde med den enkelte lavet en jobfunktion, som denne kan udføre.

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 50/50 fordeling mellem kønnene. Vi har en forventning om, at vores politikker og handlinger vil medføre en lige 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 2017 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.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

ployees and also have a senior policy, giving our 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, we also support employees who have reduced ability to work in the company, and together with the employee we develop a job function which the employee is able to perform.

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 50/50 gender distribution in the Company's management team. It is our expectation that our 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 2017, 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.

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 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	270.924.078	0
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(237.093.120)	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	3	(8.359.799)	(213.902)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		25.471.159	(213.902)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(21.400.061)	0
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(402.982)	0
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		3.668.116	(213.902)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		818.548	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(3.800.782)	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		685.882	(213.902)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	202.221	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5	888.103	(213.902)

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		68.791	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		559.000	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	627.791	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		511.409	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	511.409	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.139.200	0
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		85.962.129	0
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		13.933.052	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		99.895.181	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	9	63.506.886	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.562.898	0
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		202.221	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.976.230	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		114.861	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	169.944	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		69.533.040	0

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>5.687.312</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>175.115.533</u>	<u>0</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u>176.254.733</u>	<u>0</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016/17
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		5.000.000	125.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		21.470.775	(3.375.370)
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>26.470.775</u>	<u>(3.250.370)</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		91.850.621	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		35.321.769	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.360.420	3.240.870
Anden gæld <i>Other payables</i>		19.251.148	9.500
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>149.783.958</u>	<u>3.250.370</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>149.783.958</u>	<u>3.250.370</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>176.254.733</u>	<u>0</u>
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	12		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	14		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	15		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	16		

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	125.000	(3.375.370)	(3.250.370)
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	4.875.000	23.732.000	28.607.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	0	226.042	226.042
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	888.103	888.103
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	5.000.000	21.470.775	26.470.775

Noter

Notes

	2017 DKK	2016/17 DKK
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder Revenue by geographical market		
Danmark	256.098.557	0
Andre EU-lande	14.825.521	0
	270.924.078	0
Gennemfakturering <i>Invoicing</i>	85.875.208	0
Butik & Reservedele <i>Shop and spare parts</i>	62.748.607	0
Have/Park <i>Garden/Park</i>	31.731.747	0
Maskiner <i>Machines</i>	90.568.516	0
	270.924.078	0
	2017 DKK	2016/17 DKK
2. Personalemkostninger 2. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	19.616.115	0
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.265.850	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	518.096	0
	21.400.061	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	58	0
	Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2017 DKK	Forpligtelser til at yde pension Pension liabilities 2017 DKK
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.258.477	137.714
	1.258.477	137.714

Noter

Notes

	2017 DKK	2016/17 DKK
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>3. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision	175.000	0
<i>Statutory audit services</i>		
Andre ydelser	218.010	8.450
<i>Other services</i>		
	393.010	8.450
	2017 DKK	2016/17 DKK
4. Skat af årets resultat		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring af udskudt skat	145.493	0
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	(347.714)	0
<i>Adjustment concerning previous years</i>		
	(202.221)	0
	2017 DKK	2016/17 DKK
5. Forslag til resultatdisponering		
<i>5. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat	888.103	(213.902)
<i>Retained earnings</i>		
	888.103	(213.902)

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed deve- lopment projects</i> DKK	Udviklings- projekter under udfø- relse <i>Development projects in pro- gress</i> DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver <i>6. Intangible assets</i>		
Tilgange <i>Additions</i>	275.166	559.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	275.166	559.000
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(206.375)	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(206.375)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	68.791	559.000

Udviklingsprojekter *Development projects*

Udviklingsprojekter vedrører ny hjemmeside, som er under udarbejdelse. Hjemmesiden forventes færdig i 2018.

Development projects concerns a new website, which is under construction. The site is expected to be completed in 2018.

	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>	
Tilgange <i>Additions</i>	708.017
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	708.017
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(196.608)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(196.608)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	511.409

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
	<i>Investments in group enterprises</i>
	DKK
8. Finansielle anlægsaktiver	
8. Fixed asset investments	
Kostpris primo	195.094
<i>Cost beginning of year</i>	
Kostpris ultimo	195.094
<i>Cost end of year</i>	
Nedskrivninger primo	(195.094)
<i>Impairment losses beginning of year</i>	
Nedskrivninger ultimo	(195.094)
<i>Impairment losses end of year</i>	

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

9. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

9. Trade receivables

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

There is an outstanding amount of 6,585 t.DKK, which is due for payment more than 12 months after the closing date.

10. Periodeafgrænsningsposter

10. 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.

11. Finansielle instrumenter

11. Financial instruments

I anden gæld indgår negative dagsværdi af renteswap på 1.149 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på variabelt forrentede banklån.

Other payables includes the negative fair value of interest rate swaps of 1,149 t.DKK. The interest rate swap is entered into to hedge a fixed rate of variable bank loans.

Noter

Notes

	<u>2017</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>12. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	28.311.349	0
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

13. Eventualforpligtelser

13. 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 fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 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.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. 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, halvfabrikanter og færdigvarer
- Motorkøretøjer
- Driftsinventar og driftsmateriel
- Goodwill, domænenavne og rettigheder

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

- Simple receivables arising from the sale of goods and services
- Storage of raw materials, semi-finished products and finished goods
- Motor vehicles
- Tools and operating equipment
- Goodwill, Domain Names and Rights

15. Transaktioner med nærtstående parter

15. Transactions with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

Noter

Notes

16. Koncernforhold

16. 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, CVR 38672452 Soldalen 1, 7100 Vejle

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Selskabet har ændret regnskabsår, således indeværende regnskabsår alene omfatter ni måneder. Derudover er der primo året tilført selskabet nye aktiviteter, og der er således ikke sammenlignelighed med tidligere års tal.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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

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 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.

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 has changed its financial year, so this financial year only covers nine months. In addition, the company has introduced new activities at the beginning of the year, and thus there is no comparability with previous year.

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.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Accounting policies

Development 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.

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:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
---	------------------

Anvendt regnskabspraksis

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.

Varebeholdninger

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

Varebeholdninger nedskrives løbende for ukurans.

Tilgodehavender

Accounting policies

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens §86 stk. 4, undladt at udarbejde pengestrømsopgørel-

Accounting policies

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

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-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

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.

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.

Other financial liabilities

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

Cash flow statement

In accordance with The Danish Financial Statements Act § 86, litra 4, the Company has not pre-

Anvendt regnskabspraksis

se, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for det ultimative moderselskab Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S.

Accounting policies

pared a cash flow statement as the cash flow statement is included in the ultimate parent company, Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S.