

Maskinhandler Indkøbsringen A/S

Soldalen 1, 7100 Vejle
CVR-nr. / CVR no. 20 78 17 93

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.03.23

Gerrit van der Scheer
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 38

Selskabet
The company

Maskinhandler Indkøbsringen A/S
Soldalen 1
7100 Vejle
Hjemsted / Registered office: Vejle
CVR-nr. / CVR no.: 20 78 17 93
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen

Bestyrelse
Board of Directors

Kristian Glisbjerg Jakobsen
Gerrit van der Scheer
Ronald Ruesink

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Maskinhandler Indkøbsringen A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Maskinhandler Indkøbsringen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Vejle, den 16. marts 2023
Vejle, March 16, 2023

Direktionen
Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Kristian Glisbjerg Jakobsen

Gerrit van der Scheer

Ronald Ruesink

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Maskinhandler Indkøbsringen A/S

To the Shareholder of Maskinhandler Indkøbsringen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maskinhandler Indkøbsringen A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Maskinhandler Indkøbsringen A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the 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 our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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, 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rime-

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance 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 International Standards on Auditing 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lighed 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, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabsprin-

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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

cippet 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 driften.

- 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 blandt andet 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.

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 company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, 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 regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Søborg, den 16. marts 2023
Soeborg, Copenhagen, March 16, 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Louise Corneliussen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34517

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	267.966	214.806	326.045	329.972	355.928
Indeks / index	75	60	92	93	100
Bruttofortjeneste Gross profit	40.686	39.400	38.301	33.128	35.072
Resultat af primær drift Operating profit	20.501	19.099	10.004	5.778	4.624
Finansielle poster i alt Total net financials	-56	-2.662	-2.248	-4.644	-3.791
Årets resultat Profit for the year	15.994	12.686	2.706	819	473
Indeks / index	3.381	2.682	572	173	100
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	130.850	75.065	148.511	176.443	172.636
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	87	0	50	889	1.411
Egenkapital Equity	58.431	43.155	30.469	27.763	26.944

**Nøgletal
Ratios**

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	31,49%	29,40%	9,29%	2,99%	1,77%
Bruttoavance	15,34%	18,34%	11,75%	10,04%	9,85%
Nettomargin	5,89%	5,91%	0,83%	0,25%	0,13%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	44,66%	57,49%	20,52%	15,73%	15,61%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Bruttoavance	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$		$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$		$\frac{\text{Profit for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$

Væsentligste aktiviteter

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

Selskabet har 2 forretningsområder: landbrugsmaskiner og have-/parkmaskiner, herunder reservedele til disse maskiner.

Landbrugsmaskinerne består af et udvalg 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, både til privat og professionelt brug.

Selskabets opgaver og ansvar i forhold til forhandlere og slutkunder:

- Sikre gode samhandelsbetingelser, der gør det attraktivt at handle med selskabet
- Sikre en god service og support
- Være den foretrukne handelspartner og et naturligt valg for kunden
- Hurtig levering
- Varetage landsdækkende markedsføring og understøtte forhandlere med lokal markedsføring

Selskabets opgaver og ansvar i forhold til leverandører:

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

Primary activities

The company's significant activities consist of marketing, distribution, purchasing, renting and selling of machines, equipment and spare parts for use in agriculture and the green sector as well as other related business. Mainly sold through dealers in Denmark and Sweden.

The company has 2 business areas: agricultural machinery and garden/park machinery, including spare parts for these machines.

The agricultural machinery consists of a selection of implements such as ploughs, harrows, seeders and swathers, etc.

These are implements to be attached to a tractor. Garden/park machines include lawnmowers, compact tractors and implement carriers, both for private and professional use.

The company's tasks and responsibilities with dealers and end customers:

- Ensure good trading conditions making it attractive to do business with the company
- Ensure good service and support
- Be the preferred trading partner and a natural choice for the customer
- Fast delivery
- Handle nationwide marketing and support dealers with local marketing

The company's tasks and responsibilities with suppliers:

- Secure good trading agreements with suppliers (incl. quality, delivery and discounts)
- Secure solid and long-term agreements that benefit both parties
- Think in terms of price, quality and responsibility

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 15.994.092 mod DKK 12.686.387 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 58.431.393.

Som beskrevet i årsrapporten 2021 var ledelsens forventning, at de drøftelser, der havde været i løbet af 2021 ville føre til et salg af Selskabet i 2022. Denne forventning blev indfriet i april, da Selskabet pr. den 21.04.2022 blev solgt til hollandske ZBG Agri B.V. ZBG Agri B.V. ejer i forvejen selskaber indenfor bl.a. landbrugsbranchen i Holland, Belgien og Italien. Selskabet vil være en naturlig trædesten ind i Norden for ZBG Agri B.V.

Selskabet gik ind i 2022 med den største ordrebog nogensinde og havde dermed et godt udgangspunkt for 2022. Selskabet har gennem hele 2022 oplevet stor efterspørgsel og købelyst.

Indenfor landbruget har især mælkeproducenterne og planteavlerne haft en godt år med høje priser på mælk og korn. Det har sammen med 116% afskrivningsreglen betydet en stor efterspørgsel efter Selskabets produkter.

Maskiner til den grønne sektor har også sat et flot aftryk på Selskabets regnskab, på trods af mange leveringer fra USA har været forsinkede og først er leveret i sæsonen. De professionelle kunder investerer fortsat og efterspørger grønne og bæredygtige løsninger, hvilket er i fuld tråd med Selskabets produkter. Den private forbruger har været tilbageholdende med investeringer.

Selskabet har i årets løbet drevet en del af lageret som lagerhotel og har således udnyttet

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 15,994,092 against DKK 12,686,387 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 58,431,393.

As described in the Annual Report 2021, it was Management's expectation that our talks during 2021 would result in the sale of the Company in 2022. This expectation was fulfilled in April, when the Company was sold at 21.04.2022 to the Dutch company ZBG Agri B.V. ZBG Agri B.V. already owned companies within the farming industry in the Netherlands, Belgium, and Italy. The Company will be an obvious stepping-stone into the Nordic Countries for ZBG Agri B.V.

The Company entered 2022 having the biggest order book ever and going with it a good starting point for 2022. During the entire year 2022, the Company experienced substantial demand and willingness to buy.

Farmers - especially dairy farmers and arable farmers - had a good year with high prices on milk and grain. In combination with the 116% depreciation rule, the Company's products turned out to be in high demand.

Machinery for the green sector made a handsome imprint on the Company's accounts, too - despite the delay of many shipments from USA, resulting in arrivals when the season had already started. The professional customers are still investing and demanding green and sustainable solutions, which nicely is in line with the Company's products. The private consumer has been reluctant to invest.

de tomme pallepladser, der var efter salget af butikskonceptet til Kramp i 2021.

Aktiviteter, såsom dyrskuer, udstillinger og messer, har det igen været muligt at gennemføre. Det har selvfølgelig betydet højere omkostninger i forhold til de sidste par år, hvor pandemien satte en stopper for dette. De stigende priser på olie, el og gas kunne ingen forudse og sammen med den generelle prisudvikling i samfundet har vores omkostninger således været højere end budgetteret.

Selskabet har i sidste kvartal af 2022 opstartet et IT-projekt, idet Selskabets ERP-systemer skal udskiftes i løbet af 2023/2024. Dette vil skabe en forbedret integration mellem systemerne.

Finansielle omkostninger er væsentligt lavere i 2022 end 2021, hvilket skyldes lavere renteomkostninger og kursgevinster på valuta.

Medarbejderne er stadig Selskabets vigtigste ressource og de gør dagligt en uvurderlig indsats for at give forhandlere og slutkunder en god og professionel service. Medarbejdernes evne til at omstille sig og lyst til at lære nye ting bidrager positivt til den gode holdånd.

Soliditetsgraden er faldet fra 57,5% til 44,7%. Dette skyldes større forudbetalinger og svømmende varer. Et større forretningsomfang i 4 kvartal har naturligt øget tilgodehavende.

Årets resultat før skat på DKK 20,5 mio. DKK overstiger forventningerne for 2022 og anses som særdeles tilfredsstillende. De gode resultater, som landbruget præsterede i 2022 og den grønne sektors fokus mod en grønnere retning, har været de væsentligste drivere til væksten i Selskabet.

During the year, the Company did run part of the warehouse as a storage hotel and in this way utilizing the empty pallet spaces left after the sale of the shop concept to Kramp in 2021.

It was again possible to do activities like agricultural shows, exhibitions, and fairs. Of course, it also resulted in higher expenses compared to the previous couple of years when the pandemic put an end to such activities. Nobody could have foreseen the increasing prices on fuel, power, and gas, and in combination with the overall price development in the society, our expenses have been higher than budgeted.

The Company started an IT project in the last quarter of 2022, as the Company's ERP systems must be replaced during 2023/2024. This change is going to improve the integration of the systems.

Financial costs are substantial lower in 2022 than in 2021 due to lower interest costs and an profit on exchange rates on currency.

The employees are still the Company's most important resources, and every day they make priceless efforts to provide good and professional service to dealers and end customers. The employees' ability to adapt and desire to learn new skills make a positive contribution to the good team spirit.

The solvency ratio decreased from 57.5% to 44.7%. This is due to larger pre-payments and goods afloat. A larger business volume in the 4th quarter of the year increased the receivables in a natural way.

The year's results before tax are DKK 20.5 million, exceeding the expectations for 2022 and

considered highly satisfactory. The good results turned out by farming in 2022 and the green sectors' focus towards a greener direction, were the major drivers of the Company's growth.

Forventet udvikling

Selskabet har budgettet med en omsætning på 255 mio. DKK for 2023. Her viser ordrebogen, at der allerede er solgt for 107 mio. DKK.

Mange producenter er fortsat udfordrede af knaphed på komponenter og derfor vil leveringstider stadig være en væsentlig faktor for 2023. Selskabet oplever, at både forhandlere og slutkunder er opmærksomme på denne udfordring og derfor planlægger deres køb og investeringer i god tid. Selskabets indkøb for 2023 er for størsteparten planlagt.

Selskabet forventer et EBITDA i størrelsesordenen 15 mio. DKK. og et resultat før skat på 13,7 mio. DKK.

Outlook

The Company's budget for 2023 includes a sale of DKK 255 million. Already, the order book shows a sale of DKK 107 million.

Many manufacturers are still challenged by shortage on components, and on this background delivery time will still be a substantial factor in 2023. The Company is observing dealers as well as end customers being aware of the challenge and due to this issue planning their purchases and investments ahead of time. The Company's purchases for 2023 are planned for a major part of it.

The Company expect an EBITDA in the region of DKK 15 million, and results before tax of DKK 13,7 million.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2022 DKK	2021 DKK
	Nettoomsætning	267.965.885	214.805.547
	Revenue		
	Andre driftsindtægter	1.029.702	4.040.739
	Other operating income		
	Vareforbrug	-214.813.420	-170.875.205
	Cost of sales		
	Andre eksterne omkostninger	-13.495.687	-8.571.441
	Other external expenses		
	Bruttofortjeneste	40.686.480	39.399.640
	Gross profit		
1	Personaleomkostninger	-19.836.574	-18.739.723
	Staff costs		
	Resultat før af- og nedskrivninger	20.849.906	20.659.917
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-349.180	-434.843
	Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	0	-1.125.600
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	20.500.726	19.099.474
	Operating profit		
2	Finansielle indtægter	2.349.972	198.116
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-2.406.061	-2.859.822
	Financial expenses		
	Resultat før skat	20.444.637	16.437.768
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-4.450.545	-3.751.381
	Tax on profit for the year		
	Årets resultat	15.994.092	12.686.387
	Profit for the year		
5	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed appropriation account		

AKTIVER		31.12.22	31.12.21
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	541.567	803.706
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	541.567	803.706
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	541.567	803.706
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	49.495.844	38.358.804
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	39.861.633	16.668.307
	Varebeholdninger i alt Total inventories	89.357.477	55.027.111
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	36.193.420	17.389.450
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	15.314	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	379.202	1.615.677
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	205.256	191.485
	Tilgodehavender i alt Total receivables	36.793.192	19.196.612
	Likvide beholdninger Cash	4.157.992	37.921
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	130.308.661	74.261.644
	Aktiver i alt Total assets	130.850.228	75.065.350

PASSIVER		31.12.22	31.12.21
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
8	Selskabskapital Share capital	5.000.000	5.000.000
	Overført resultat Retained earnings	45.931.393	37.437.301
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.500.000	717.600
	Egenkapital i alt Total equity	58.431.393	43.154.901
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	10.855
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	10.855
10	Leasingforpligtelser Lease commitments	187.729	449.404
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	187.729	449.404
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	228.786	224.043
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	19.107.348	8.533.307
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	40.582.145	12.902.022
	Selskabsskat Income taxes	716.878	461.764
	Anden gæld Other payables	11.595.949	8.311.672
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	1.017.382
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	72.231.106	31.450.190
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	72.418.835	31.899.594
	Passiver i alt Total equity and liabilities	130.850.228	75.065.350
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
13	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	5.000.000	37.437.301	717.600	43.154.901
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-717.600	-717.600
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.494.092	7.500.000	15.994.092
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	5.000.000	45.931.393	7.500.000	58.431.393

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2022 DKK
Årets resultat Profit for the year	15.994.092
14 Reguleringer Adjustments	4.855.814
Forskydning i driftskapital Change in working capital:	
Varebeholdninger Inventories	-34.330.366
Tilgodehavender Receivables	-17.581.266
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	27.680.123
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	2.266.895
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-1.114.708
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	2.349.972
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.406.061
Betalt selskabsskat Income tax paid	-4.221.498
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-5.392.295
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-87.143
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-87.143
Betalt udbytte Dividend paid	-717.600
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	10.574.041
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-256.932
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	9.599.509
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	4.120.071

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2022 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	37.921
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	4.157.992
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:	
Likvide beholdninger Cash	4.157.992
I alt Total	4.157.992

	2022 DKK	2021 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	17.846.163	16.942.073
Pensioner Pensions	1.308.310	1.202.626
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	180.597	174.166
Andre personaleomkostninger Other staff costs	501.504	420.858
I alt Total	19.836.574	18.739.723
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	31	33

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	95.169	185.748
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	2.254.803	12.368
I alt Total	2.349.972	198.116

	2022 DKK	2021 DKK
3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	813.989	1.559.895
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.081.158	662.693
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	510.914	637.234
I alt Total	2.406.061	2.859.822

4. Skat af årets resultat
Tax on profit for the year

Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.476.714	3.627.703
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-26.169	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	0	123.678
I alt Total	4.450.545	3.751.381

5. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.500.000	717.600
Overført resultat Retained earnings	8.494.092	11.968.787
I alt Total	15.994.092	12.686.387

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	6.681.673
Tilgang i året Additions during the year	87.143
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	6.768.816
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-5.877.427
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-349.822
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-6.227.249
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	541.567
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.22 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.22	416.545

7. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	189.288	191.485
Periodisering af omkostninger Prepayments of cost	15.968	0
I alt Total	205.256	191.485

8. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	5.000.000	5.000.000
I alt Total		5.000.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

The share capital has been fully paid in at the
balance sheet date.

9. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.22 Provisions for deferred tax as at 01.01.22	-10.855	155.085
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	26.169	-165.940
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.22 Provisions for deferred tax as at 31.12.22	15.314	-10.855

10. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21
Leasingforpligtelser Lease commitments	228.786	416.515	673.447
I alt Total	228.786	416.515	673.447

11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 1.750.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet var i tidligere år sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter indtil udtræden. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 6 months and total lease payments of DKK 1.750k.

Other contingent liabilities

The company was in previous years taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes until cessation of the joint taxation. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 19.107 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 120.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 542
- Varebeholdninger t.DKK 89.357
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 36.193

The company has provided a company charge of DKK 120,000k as security for debt to credit institutions 19,107k.. As at 31.12.22, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 542k
- Inventories, DKK 89,357k
- Trade receivables, DKK 36,193k

13. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--	--

Franciscus Petrus Bernardus Laurentius Zweegers, Monaco	Reelle ejere med 100% ejerandel og 100% stemmerettighed
--	--

ZBG Agri B.V., 5611ZX Eindhoven, Holland	Legale ejere med 100% stemmerettigheder og 100% ejerandel
--	--

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	349.180
Finansielle indtægter Financial income	-2.349.972
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.406.061
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.450.545
I alt Total	4.855.814

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK		Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	0	Completed development projects	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af

recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.