

## **Maskinhandler Indkøbsringen A/S**

Soldalen 1

7100 Vejle

CVR-nr. 20781793

*Business Registration No 20781793*

## **Årsrapport 2019** *Annual report 2019*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.02.2020  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Alfred Korsgaard  
*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
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 2019 / <i>Income statement for 2019</i>	19
Balance pr. 31.12.2019 / <i>Balance sheet at 31.12.2019</i>	20
Egenkapitalopgørelse for 2019 / <i>Statement of changes in equity for 2019</i>	24
Noter / <i>Notes</i>	25
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	34

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

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

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Maskinhandler Indkøbsringen A/S  
Soldalen 1  
7100 Vejle

CVR-nr.: 20781793  
Stiftet: 01.04.1998  
Hjemsted: Vejle  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Bestyrelse

Per Bo Stjernqvist  
Søren Hundahl  
Jørn Dann Nielsen  
Torben Petersen  
Ellen Mølgaard Korsager

### Direktion

Kristian Glisbjerg Jakobsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 2, 18  
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: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Board of Directors

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

### Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen, CEO

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 2, 18  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 25.02.2020  
Vejle

### **Direktion** *Executive Board*

Kristian Glisbjerg Jakobsen  
CEO

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Per Bo Stjernqvist  
chairman

Søren Hundahl

Jørn Dann Nielsen

Torben Petersen

Ellen Mølgaard Korsager

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Maskinhandler Indkøbsringen A/S for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019.*

*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 31.12.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019.*

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Maskinhandler Indkøbsringen A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maskinhandler Indkøbsringen A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Maskinhandler Indkøbsringen A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Maskinhandler Indkøbsringen A/S for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019, 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 31.12.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

## Independent auditor's report

*agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

## Independent auditor's report

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

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

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 25.02.2020  
Aarhus

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

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

## ***Independent auditor's report***

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

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	<b>2019</b> <b>DKK'000</b>	<b>2018</b> <b>DKK'000</b>	<b>2017</b> <b>DKK'000</b>	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	329.972	355.928	270.924	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	33.128	35.072	25.947	(214)	(8)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	5.778	4.624	3.668	(214)	(8)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(4.644)	(3.791)	(2.982)	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	819	473	888	(214)	(8)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	176.443	172.656	178.243	0	196
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	889	1.411	691	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	27.763	26.944	26.471	(3.250)	(3.036)
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	10,0	9,9	9,6	-	-
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	0,2	0,1	0,3	-	-
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	3,0	1,8	7,6	-	-
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	15,7	15,6	14,9	-	(1.549,6)

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

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

## Ledelsesberetning

## Management commentary

### Hoved- og nøgletal

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

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

#### Nøgletal udtryk

##### Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

##### Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

##### Egenkapitalens forrentning

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

##### Sollicitetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

### Financial highlights

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

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

#### Ratios reflect

##### Gross margin

The entity's operating gearing

##### Net margin

The entity's operating profitability.

##### Return on equity

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

##### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

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

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

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

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

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

## Management commentary

### Primary activities

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

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

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

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

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

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

## Ledelsesberetning

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

Selskabets opgaver og ansvar i forhold til leverandører:

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året var selskabets andet hele regnskabsår i den nye rolle som driftsselskab i Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S- A/S-koncernen. Selskabet overtog med undtagelse af fast ejendom alle aktiviteter fra Maskinhandler Indkøbsringen A..m..b..A. pr. 01.04.2017. Selskabet har videreført aktiviteter med indkøb og salg af maskiner, reservedele og andre artikler, til brug i landbruget og den grønne sektor som aktieselskab.

Selv om tørken var i sommeren 2018, måtte vi konstatere, at skyggerne efter denne var lange og strakte sig langt ind i 2019. Manglende indtjening og et mindre intensivt brug af udstyr både i landbruget og i den grønne sektor fik slutkunderne til at holde igen med investeringerne. Forhandlerens lagre var af samme grund større end normalt.

Et mere normalt klima og specielt udbruddet af svinepest i Østeuropa og i særdeleshed i Asien har hen over året ændret efterspørgslen efter maskiner og udstyr. Efter en forsigtig start på året blev

## Management commentary

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

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

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

### Development in activities and finances

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

*Although the drought was in the summer of 2018, we saw that the aftermath was long-lasting and continued far into 2019. Lack of earnings and a less intensive use of equipment both in agriculture and in the green sector caused end customers to hold back investments. For the same reason, the dealers' stocks were larger than usual.*

*A more normal climate and especially the outbreak of swine fever in Eastern Europe and especially in Asia has changed the demand for machinery and*

## Ledelsesberetning

afslutningen særdeles positiv, hvilket resulterede i en ordrebeholdning ved indgangen til 2020 på 15 mio. kr. mere end sidste år.

På baggrund af den sløje start på året blev der på omkostningssiden holdt igen. Primært ved at skubbe genbesættelser af ledige stillinger, men også ved at opnå betydelige besparelser på fragt-omkostningerne.

Det er på denne baggrund lykkedes at forbedre driftsresultatet fra sidste år med knap 1,2 mio. kr. At dette ikke er slået igennem på nettoresultatet, kan tilskrives bankens rentekrav, der har medført forøgede renteudgifter på ca. en mio. kr.

Vores varelagre er hen over året blevet reduceret med 5,3 mio. kr. At denne reduktion ikke er blevet større, på trods af at det har været et fokuspunkt, skyldes, at lageret af have-/parkmaskiner grundet tørken og de seneste grønne vintre tager længere tid at reducere end forventet.

### Forventet udvikling

På baggrund af den nuværende konjunktursituation med meget høje priser på svinekød forventes en forholdsvis god og stabil efterspørgsel. Situationen kan dog hurtigt ændre sig, hvis Danmark eller Nordtyskland skulle blive ramt af svinepest. Grundlæggende fortsætter den igangværende konsolidering af landbruget, og de bedrifter, som vokser, tilpasser deres investeringer efter dette.

Da selskabet er slanket betydeligt og er midt i "fase 3" i den plan, der blev lagt, da konverteringen fra A.m.b.A. til A/S blev besluttet, forventes udviklingen at betyde en markant voksende rentabilitet, der vil accelerere i 2020. Ligeledes vil balancen i selskabet blive reduceret væsentligt i den kommende periode. Dette vil de kommende år hæve soliditeten i selskabet markant. Vi budgetterer således med et resultat før skat for 2020 i størrelsesordenen 4,0 mio. kr. - 6,0 mio. kr.

## Management commentary

*equipment throughout the year. After a cautious start of the year, the year ended with an order book at the beginning of 2020 of DKK 15 million more than last year.*

*Because of the weak start of the year, costs were in focus. Primarily by postponing employments for vacancies, but also by making significant savings on freight costs.*

*On this background, we managed to improve last year's operating profit by just under DKK 1.2 million. That this has not been reflected in net profit is attributable to the bank's interest rate claim, which has resulted in increased interest expenses of approx. DKK 1m.*

*Over the year, our inventories have been reduced by DKK 5.3m. The reason why this reduction has not been higher, despite being a focal point, is that it takes longer than expected to reduce the inventory of garden/park machinery due to the drought and recent green winters.*

### Outlook

*In view of the current economic situation with very high pork prices, relatively good and stable demand is expected. However, the situation can quickly change if Denmark or Northern Germany are affected by swine fever. Basically, the ongoing consolidation of agriculture continues and the growing farms thus adjust their investments accordingly.*

*As the Company has also slimmed down substantially and has initiated "phase 3" in the plan that was made when the conversion from A.m.b.A. to A/S was decided, the development is expected to result in a markedly increasing profitability, which will accelerate in 2020. Moreover, the Company's balance sheet will also be heavily reduced in the same period. In the coming years, this will improve the Company's solvency significantly. We thus budget for a profit before tax for 2020 in the*

## Ledelsesberetning

### Særlige risici

Den rentebærende gæld er af en betydelig størrelse, og renteændringer vil derfor have effekt på indtjeningen. Selskabet har også betydelig samhandel i EUR og USD. Valutahandler afdækkes løbende, og særlige risici afdækkes på forkant.

### Redegørelse for samfundsansvar

Der er efterhånden ingen tvivl om, at verden står overfor alvorlige udfordringer for at sikre, at fødevarerforsyningen til en hastigt voksende befolkning foregår bæredygtigt og med mindst mulig påvirkning af vores miljø. Det betyder, at efterspørgslen efter renere og mere effektiv teknologi, maskineri og drift i landbruget og den øvrige grønne industri stiger.

Danmark og Skandinavien har længe ligget i front indenfor bæredygtig udvikling både i landbruget og den øvrige grønne sektor. Som en væsentlig aktør i disse sektorer er vi vant til at tænke effektivitet og bæredygtighed som en grundlæggende del af vores tilbud til kunder og som kernen i vores forretning. Ved at tilbyde innovative, effektive og dermed bæredygtige løsninger yder vi således et positivt bidrag til at løse, de udfordringer verden står overfor.

I det følgende gennemgås dels vores politikker for samfundsansvar, dels hvordan vi omsætter vores politikker for samfundsansvar til handling, dels vores vurdering af, hvad der er opnået som følge af arbejdet med samfundsansvar, og eventuelle forventninger til arbejdet fremover. Dette gøres med udgangspunkt i vores forretningsmodel og indenfor følgende temaer: miljø & klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold og ligestilling samt antikorrupsion og bestikkelse.

### Forretningsmodel

## Management commentary

*region of DKK 4.0 – 6.0m.*

### Particular risks

*The size of interest-bearing debt is significant, and interest rate changes will therefore have an impact on earnings. The Company also conducts considerable trading in EUR and USD. Currency transactions are hedged on a current basis, and particular risks are hedged in advance.*

### Statutory report on corporate social responsibility

*There is no doubt that the world is facing serious challenges in ensuring that food supplies to a rapidly growing population are sustainable and with the least impact on our environment. This means that the demand for cleaner and more efficient technology, machinery and operations in agriculture and the other green industry is increasing.*

*Denmark and Scandinavia have long been at the forefront of sustainable development in both agriculture and the rest of the green sector. As a major player in these sectors, we are used to thinking about efficiency and sustainability as a fundamental part of our offering to customers and as the core of our business. By offering innovative, effective and thus sustainable solutions, we thus make a positive contribution to solving the challenges facing the world.*

*The following is a review of our CSR policies, and how we translate our CSR policies into action, and our assessment of what has been achieved as a result of the work on CSR and any future work expectations. This is done on the basis of our business model and within the following themes: environment & climate, human rights, staff conditions and gender equality as well as anti-corruption and bribery.*

### Business model

## Ledelsesberetning

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

### Væsentlige risici

Menneskerettigheder:

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

Medarbejderforhold:

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

Miljø og klima:

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

Antikorruption og bestikkelse:

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

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

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

## Management commentary

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

### Significant risks

*Human rights:*

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

*Labour:*

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

*Environment and climate:*

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

*Anti-corruption and bribery:*

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

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

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



## Ledelsesberetning

### Miljø og klima

I tæt samarbejde med leverandører og kunder har vi kontinuerligt fokus på effektivitet og dermed øget bæredygtighed i de løsninger og produkter, vi tilbyder. Baseret på lang erfaring fra salg i Danmark og Skandinavien er dette en væsentlig del af vores DNA.

Derudover er det et af vores fokusområder at investere i klimavenlige løsninger i den daglige drift af virksomheden. Med alle tiltag, vi igangsætter, optimerer vi anvendelsen af ressourcer for dermed at påvirke miljøet mindst muligt. Som eksempel kan nævnes, at vi sorterer al affald med genbrug for øje og i øvrigt at passe på tingene, så vi begrænser mængden af affald. Som en fast praksis iværksætter vi ikke nye initiativer, hvis der ikke er lavet en afvejning af miljø- og klimaeffekter, ligesom nuværende aktiviteter løbende evalueres med hensyn til at forbedre disse, ved løbende at arbejde med procesoptimeringer, tavlemøder og 5S.

Over de seneste år er der i alt realiseret en besparelse på ca. 30 % på forbrug af el og øvrig drift af bygninger. Dette er opnået på baggrund af en omfattende energirenovering af bygningsmassen, hvor ekstra isolering, overgang til fjernvarmer med strålevarmepaneler samt en generel udskiftning af gamle lyskilder til nye LED-belysning har haft størst effekt. Der er investeret i sensorer, der selv slukker unødvendig belysning. Derudover har vi udskiftet kaloriferer i hal 3 med varmepaneler, hvilket har reduceret støvgener kraftigt og også har bevirket reduceret strømforbrug. Det er investeret i en ny gulvvasker, der opsamler støv bedre end tidligere, hvilket også har reduceret støvgener i hele lagerområdet.

### Menneskerettigheder

Vi har en politik om at sikre mangfoldighed i medarbejderstaben, og vi ansætter altid på baggrund af kvalifikationer uden at skelne til køn, etnicitet eller religiøs overbevisning. Det er helt i tråd med vores skandinaviske kulturarv, og derfor har vi

## Management commentary

### Environment and climate

*In close cooperation with suppliers and customers, we continuously focus on efficiency and thus increased sustainability in the solutions and products we offer. Based on long experience from sales in Denmark and Scandinavia, this is an essential part of our DNA.*

*One of our focus areas is to invest in climate friendly solutions throughout the enterprise. With all initiatives taken, we optimise the use of resources, to minimise the impact on environment. For instance, we sort all waste with a view to recycling and take good care of things to limit the amount of waste. As a general practice, no new initiatives will be initiated that have not been balanced for environmental and climate effects, and current activities are also continuously evaluated with regard to improving environmental and climate conditions by working with process optimisation, whiteboard meetings and 5S.*

*Over the past few years, a total saving of approx. 30% has been achieved on electricity consumption and operation of buildings. This has been achieved on the basis of a comprehensive energy renovation of the building mass where extra insulation, transition to district heating with radiant heating panels and a general replacement of old light sources for new LED lighting have had the greatest effect. We have invested in sensors that automatically turn off unnecessary lighting. Moreover, we have replaced calorifiers in hall 3 with heating panels, which has reduced dust nuisance considerably and also has reduced power consumption. Investments have been made in a new floor cleaner that collects dust better than before, which has also reduced dust nuisance throughout the storage area.*

### Human rights

*We have a policy to ensure diversity in the staff, and we always employ on the basis of qualifications without considering gender, ethnicity or reli-*

## Ledelsesberetning

heller ikke egentligt nedskrevne politikker for beskyttelse af menneskerettigheder.

Vi arbejder primært med samarbejdspartnere i Skandinavien og resten af Europa, som vi har lange og tillidsbaserede relationer til, og vi stoler på, at de har respekt for menneskerettigheder i driften af deres virksomheder.

Vi har ikke konstateret overtrædelser vedrørende menneskerettigheder i 2019.

### Medarbejdere og ligestilling

Medarbejderne er den vigtigste ressource for os. Derfor har vi fokus på trivsel og sundhed i hverdagen. Vi tager løbende 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 emner tages 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 arbejder løbende med procesoptimeringer, tavlemøder og 5S for at lette arbejdsbyrden og opnå et bedre arbejdsklima.

Vi bakker op om seniorer og har blandt andet en seniorpolitik, så vi giver ældre medarbejdere en god oplevelse på arbejdsmarkedet i den sidste fase af arbejdslivet. Dette gøres blandt andet ved at justere arbejdstiden og arbejdsopgaverne, så de passer til den enkelte. Derudover støtter vi de medarbejdere, der har nedsat arbejdsevne og får i samarbejde med den enkelte lavet en jobfunktion, som denne kan udføre. Vi har også stor fokus på at uddanne elever og har løbende trainee-forløb. Vi er desuden værter for mange praktik- og indslusningsforløb.

Samlet vurderer vi, at de nævnte aktiviteter i 2019 har bidraget til trivsel og sundhed på ar-

## Management commentary

*gious orientation. This is fully in line with our Scandinavian cultural heritage, and therefore we do not have written policies for the protection of human rights.*

*We work primarily with partners in Scandinavia and the rest of Europe, with whom we have long and trust-based relationships, and we trust that they have respect for human rights in the operation of their companies.*

*We have not observed any violations of human rights in 2019.*

### Employees and equality

*Our employees are the most important resource. Therefore, we have focus on well-being and health in everyday life. 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 there is suspicion of 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 work continuously with process optimisations, whiteboard meetings and 5S to ease the workload and achieve a better working environment.*

*We back up our senior employees and also have a senior policy, giving 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 support employees who have reduced ability to work and together with the employee develop a job function which the employee is able to perform. Moreover, we have great focus on educating trainees and also have ongoing trainee courses. Furthermore, we host a series of trainee and induction courses.*

## Ledelsesberetning

bejdspladsen.

### **Anti-korruption og bestikkelse**

Vi har ikke en særskilt politik vedrørende antikorruption og bestikkelse. Vi opererer i Skandinavien og følger de regler og krav, som er fastlagt her. Således vurderer vi, at risikoen for, at vi er/bliver involveret i korruption eller bestikkelse, er begrænset.

Vi har desuden finansielle kontroller og funktionsadskillelse, som er beskrevet i detaljer og efterleveres i hverdagen. Disse understøtter prokuraregler samt modvirker uberettigede dispositioner.

Vi har ikke konstateret overtrædelser vedrørende korruption og bestikkelse i 2019.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Vi arbejder løbende på at øge antallet af kvindelige ledere i vores virksomhed. Derfor har vi opstillet konkrete mål for andelen af kvinder på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

De indførte politikker har resulteret i, at der i ledergruppen er en 33/66%-fordeling mellem kønnene. Da ledelseslaget kun udgør 3 personer, kan det ikke blive 50/50. Vi har en forventning om, at politikker og handlinger vil medføre en ligelig fordeling mellem kønnene i ledergruppen også fremadrettet. Vi har også et mål om, at minimum 40% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder. Der er 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Med valget af Ellen Mølgaard Korsager på seneste generalforsamling er 20 % af bestyrelsen nu kvinder. Det er således fortsat en opgave for bestyrelsen at rette op på dette frem mod kommende generalforsamlinger, og målet forventes nået i 2023.

## Management commentary

*Overall, we assess that the stated activities have contributed to job satisfaction and health at the workplace in 2019.*

### **Anti-corruption and bribery**

*We do not have a separate anti-corruption and bribery policy. We operate in Scandinavia and follow the rules and requirements in this area. Thus, we find the risk of being involved in corruption or bribery to be limited.*

*We also have financial controls and segregation of duties, which are described in detail. These support the rules of procurement and counteract unjustified transactions.*

*We have not observed any violations in relation to corruption and bribery in 2019.*

### **Statutory report on the underrepresented gender**

*We are 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.*

*The policies introduced have resulted in a 33/66% gender distribution in the management team. As the management level only consists of three people, the gender distribution cannot be 50/50. It is our expectation that policies and actions will lead to equal gender distribution in the management team, also going forward. We also have a goal that at least 40% of the members elected by the general meeting must be women. There are 5 members on the Board of Directors elected by the general meeting. With the election of Ellen Mølgaard Korsager at the latest general meeting, 20% of the Board of Directors is now women. Thus, there is still a job to do for the Board of Directors to change this up until future general meetings, and the goal is expected to be reached in 2023.*

## Ledelsesberetning

Vi arbejder også løbende for at sikre balance mellem kønnene i virksomheden generelt. Vi har for nuværende 16 kvinder ud af 52 ansatte. I en industri, der historisk har været mandsdomineret, anser vi det for tilfredsstillende og et godt skridt på vejen mod en optimal sammensætning af medarbejderstaben.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## *Management commentary*

*We also work continuously to ensure a balance between the genders in the company in general. We now have 16 women out of 52 employees. In an industry that has historically been male-dominated, we consider it satisfactory and a good step towards an optimal composition of the staff.*

### ***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 2019

*Income statement for 2019*

	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	329.972.218	355.928.330
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(285.926.310)	(308.794.297)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(10.917.987)	(12.061.773)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>33.127.921</b>	<b>35.072.260</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(25.845.935)	(29.000.200)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(1.503.811)	(1.447.868)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>5.778.175</b>	<b>4.624.192</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	1.211.225	1.184.098
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(5.854.844)	(4.975.097)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>1.134.556</b>	<b>833.193</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	(315.370)	(360.297)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	7	<b>819.186</b>	<b>472.896</b>

**Balance pr. 31.12.2019***Balance sheet at 31.12.2019*

	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		689.153	1.260.612
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>689.153</b>	<b>1.260.612</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.239.598	3.282.696
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>3.239.598</b>	<b>3.282.696</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		3.145.496	3.145.496
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	10	<b>3.145.496</b>	<b>3.145.496</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>7.074.247</b>	<b>7.688.804</b>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		83.523.116	88.813.705
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		13.244.886	13.763.759
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>96.768.002</b>	<b>102.577.464</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	11	60.823.012	52.107.438
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.857.804	5.956.168
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.713.710	2.769.198
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	295.094	148.500
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>71.689.620</b>	<b>60.981.304</b>

**Balance pr. 31.12.2019***Balance sheet at 31.12.2019*

<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<u>911.271</u>	<u>1.408.311</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<u>169.368.893</u>	<u>164.967.079</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u><u>176.443.140</u></u>	<u><u>172.655.883</u></u>

**Balance pr. 31.12.2019***Balance sheet at 31.12.2019*

	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		5.000.000	5.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		537.539	983.277
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		22.225.318	20.960.394
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>27.762.857</b>	<b>26.943.671</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	13	219.885	155.215
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>219.885</b>	<b>155.215</b>
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	14	1.673.184	1.677.088
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	883.253	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Non-current liabilities other than provisions</i></b>		<b>2.556.437</b>	<b>1.677.088</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		100.257.036	97.564.279
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		786.534	737.365
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.567.139	29.847.149
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.494.837	3.494.837
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		250.700	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.547.715	12.236.279
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b>145.903.961</b>	<b>143.879.909</b>



**Balance pr. 31.12.2019***Balance sheet at 31.12.2019*

<b>Gældsforpligtelser</b>	<b><u>148.460.398</u></b>	<b><u>145.556.997</u></b>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

<b>Passiver</b>	<b><u>176.443.140</u></b>	<b><u>172.655.883</u></b>
<i>Equity and liabilities</i>		

Finansielle instrumenter	16
<i>Financial instruments</i>	

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	

Eventualforpligtelser	18
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19
<i>Assets charged and collateral</i>	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	20
<i>Related parties with controlling interest</i>	

Transaktioner med nærtstående parter	21
<i>Transactions with related parties</i>	

Koncernforhold	22
<i>Group Relations</i>	

## Egenkapitalopgørelse for 2019

Statement of changes in equity for 2019

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger</b>	<b>Overført overskud el- ler underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for deve- lopment expen- diture</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	983.277	20.960.394	26.943.671
Opløsning af reserver <i>Dissolution of reserves</i>	0	(445.738)	445.738	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	819.186	819.186
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>5.000.000</b>	<b>537.539</b>	<b>22.225.318</b>	<b>27.762.857</b>

## Noter

### Notes

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>1. Revenue</b>		
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder</b>		
<b>Revenue by geographical market</b>		
Danmark	313.222.038	337.461.361
Andre EU-lande	16.750.180	18.466.969
	<b>329.972.218</b>	<b>355.928.330</b>
Gennemfakturering	90.239.692	102.185.244
<i>Invoicing</i>		
Butik & Reservedele	79.380.929	83.198.616
<i>Shop and spare parts</i>		
Have/Park maskiner	43.463.878	59.118.695
<i>Garden/Park machines</i>		
Landbrugsmaskiner	116.887.719	111.425.775
<i>Agricultural machines</i>		
	<b>329.972.218</b>	<b>355.928.330</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<b>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</b>		
Lovpligtig revision	153.000	153.000
<i>Statutory audit services</i>		
Andre ydelser	58.086	100.774
<i>Other services</i>		
	<b>211.086</b>	<b>253.774</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<b>3. Staff costs</b>		
Gager og lønninger	23.875.165	26.507.495
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.483.354	1.764.122
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	487.416	728.583
<i>Other social security costs</i>		
	<b>25.845.935</b>	<b>29.000.200</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>52</b>	<b>60</b>
<i>Average number of employees</i>		

## Noter

### Notes

	<b>Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2019 DKK</b>	<b>Ledelsesve- derlag Remuneration of management 2018 DKK</b>
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.698.845	1.661.304
	<b>1.698.845</b>	<b>1.661.304</b>
	<b>2019 DKK</b>	<b>2018 DKK</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b> <b>4. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	356.474	134.405
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	404.607	802.671
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	450.144	247.022
	<b>1.211.225</b>	<b>1.184.098</b>
	<b>2019 DKK</b>	<b>2018 DKK</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b> <b>5. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	134.319
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	5.016.939	4.282.235
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	837.905	558.543
	<b>5.854.844</b>	<b>4.975.097</b>
	<b>2019 DKK</b>	<b>2018 DKK</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b> <b>6. Tax on profit/loss for the year</b>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	64.670	249.376
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	0	110.921
Refusion i sambeskatning <i>Refund in joint taxation arrangement</i>	250.700	0
	<b>315.370</b>	<b>360.297</b>

## Noter

### Notes

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>7. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat	819.186	472.896
<i>Retained earnings</i>		
	<b>819.186</b>	<b>472.896</b>
		<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>
		<i>Completed development projects</i>
		<b>DKK</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>8. Intangible assets</i>		
Kostpris primo		1.989.543
<i>Cost beginning of year</i>		
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.989.543</b>
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo		(728.931)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger		(571.459)
<i>Amortisation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.300.390)</b>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>689.153</b>
<i>Carrying amount end of year</i>		
<b>Udviklingsprojekter</b>		
<i>Development projects</i>		

## Noter

### Notes

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b> <i>9. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	5.218.284
Tilgange <i>Additions</i>	889.254
Afgange <i>Disposals</i>	(73.000)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b><u>6.034.538</u></b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.935.588)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(932.352)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	73.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b><u>(2.794.940)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b><u>3.239.598</u></b>
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	<u>2.541.605</u>

## Noter

### Notes

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

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel</b>
	<i>Registered in</i>	<i>Corporate form</i>	<i>Equity interest</i>
			%
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
UAB "MI Agrotinklas" (Uden aktivitet/Without Activity)	Litauen	Selskab	90,0

## 11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

### 11. Trade receivables

Der er et tilgodehavende beløb på 4.948 t.kr. (2018: 5.548 t.kr.), der forfalder til betaling mere end 12 måneder efter balancedagen.

I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på i alt 60.823 t.kr indgår der tilgodehavender på 47.681 t.kr hos visse aktionærer i moderselskabet Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S. Disse tilgodehavender er opstået som en naturlig samhandel i tilknytning til disse aktionærers forretningsgrundlag. En samhandel, som er sket på markedsmæssige vilkår.

*There is an outstanding amount of DKK 4,948k (2018: DKK 5,548k), which is due for payment more than 12 months after the closing date.*

*Trade receivables, totalling DKK 60,823k, include receivables of DKK 47,681k from certain shareholders in the parent Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S. These receivables have developed as part of natural trading relating to these shareholders' business. This trading has taken place on an arm's length basis.*



## Noter

### Notes

#### 12. Periodeafgrænsningsposter

##### 12. Prepayments

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

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

	<b>2019</b> <b>DKK</b>
<b>13. Udskudt skat</b>	
<b>13. Deferred tax</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
<b>Changes during the year</b>	
Primo	155.215
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	64.670
<i>Recognised in the income statement</i>	
<b>Ultimo</b>	<b>219.885</b>
<b>End of year</b>	

#### 14. Finansielle leasingforpligtelser

##### 14. Finance lease liabilities

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

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

	<b>2019</b> <b>DKK</b>	<b>2018</b> <b>DKK</b>
<b>15. Anden gæld</b>		
<b>15. Other payables</b>		
Feriepengeforpligtelser	883.253	0
<i>Holiday pay obligation</i>		
	<b>883.253</b>	<b>0</b>

Anden gæld består af langfristede feriepengeforpligtelser på 883 t.kr. Hele restgælden forfalder indenfor 5 år.

*Other payables consists of long-term holiday pay commitments DKK 883K. All outstanding commitments falls due within 5 years.*

#### 16. Finansielle instrumenter

##### 16. Financial instruments

I anden gæld indgår negative dagsværdi af renteswap på 639 t.kr. Renteswappen er ikke indgået til sikring af fast rente i selskabet. Renteswappen har en hovedstol på 16.180 t.kr. og en restløbetid på 2 år. Der betales en fast rente på 2,18 % og modtages en variabel rente baseret på CIBOR 6M. Renteswappen opfylder ikke betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Noter

### Notes

I andre tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af valutaterminkontrakter på 227 t.kr. Terminkontrakterne opfylder ikke betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Terminkontrakterne løber de kommende 20 måneder. Samlet set udgør kontrakterne 14.320 t.EUR og 2.300 t.USD. Der er tale om absolute værdier.

*Other debt includes the negative fair value of interest rate swaps of DKK 639k. The interest rate swap is entered into to hedge a fixed rate of variable bank loans. The interest swap has a principal amount of DKK 16,180k and a maturity period of 3 years. The fixed interest rate paid is 2.18%, and the variable interest rate received is based on CIBOR 6M. The interest rate swap does not meet the conditions of being treated as hedge accounting, and the change in fair value is therefore recognised on a continuous basis in the income statement under financial income and expenses.*

*Other receivables include a positive fair value of the forward exchange contracts of DKK 227k. The contracts does not meet the conditions of being treated as hedge accounting, and the change in fair value is therefore recognised on a continuous basis in the income statement under financial income and expenses. The contracts are terminated the following 20 months. The contracts total EUR 14.320k and USD 2,300k in absolute values.*

	<u>2019</u> <u>DKK</u>	<u>2018</u> <u>DKK</u>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>17. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>26.087.053</u>	<u>27.999.101</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>		

### 18. Eventualforpligtelser

#### 18. Contingent liabilities

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

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

### 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 19. Assets charged and collateral

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

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

Den samlede regnskabsmæssige værdi for aktiverne udgør 164.665 t.kr. i 2019 (2018: 162.376 t.kr.).

## Noter

### Notes

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for søsterselskabet MI Ejendom A/S' bankgæld. Gælden i selskabet udgør pr. 31.12.2019 i alt 11.042 t.kr.

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

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

*The total carrying amount of the assets is DKK 164,665k in 2019 (2018: DKK 162,376k).*

*The Company has provided a guarantee for the affiliated company MI Ejendom A/S' bank debt. The debt in the company at 31.12.2019 totals DKK 11,042k.*

## 20. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

### 20. Related parties with controlling interest

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

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

	<b>Modervirk- somhed</b>	<b>Andre nært- stående par- ter</b>
	<i>Parent</i>	<i>Other related</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>21. Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<b>21. Transactions with related parties</b>		
Husleje	0	(2.400.000)
<i>Rent</i>		
Rente på mellemregninger	165.586	183.029
<i>Interest</i>		
Management fee	108.088	250.000
<i>Management fee</i>		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.060.073	3.776.211
<i>Receivables from group enterprises</i>		
Gæld hos tilknyttede virksomheder	(3.494.837)	0
<i>Payables from group enterprises</i>		

## 22. Koncernforhold

### 22. Group Relations

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

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

### 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.*

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

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance*

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostnin-

## Accounting policies

*sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Derivative financial instruments

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

*For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.*

### Income statement

#### Revenue

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

#### Cost of sales

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

#### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes*

## Anvendt regnskabspraksis

ger 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.

### 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 moderselska-

## Accounting policies

*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.*

### 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 subsidi-*

## Anvendt regnskabspraksis

bets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambe- skattede virksomheder i forhold til disses skatte- pligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangvæ- rende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og pro- cesser, 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, markedsfø- re eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsakti- ver bindes et beløb svarende til de afholdte om- kostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter om- kostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingspro- jekterne.

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

## Accounting policies

*aries. 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 develop- ment projects completed and in progress with related intellectual property rights..*

*Development projects on clearly defined and iden- tifiable 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- ment costs are recognised as costs in the income statement as incurred. When recognising devel- opment projects as intangible assets, an amount equalling the costs incurred is taken to equity un- der 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 peri- od of amortisation is the remaining duration of the relevant rights. The amortisation periods used are 3 years.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret

## Accounting policies

### Property, plant and equipment

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

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

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

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

*Estimated useful lives and residual values are reassessed 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*



## Anvendt regnskabspraksis

vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

### Varebeholdninger

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

Varebeholdninger nedskrives løbende for ukurans.

### Tilgodehavender

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

### 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.

## Accounting policies

*has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.*

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

### Other investments

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

### Inventories

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

*Inventories are written down on an ongoing basis.*

### Receivables

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

### Prepayments

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

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

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

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

### Finansielle leasingforpligtelser

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### Pengestrømsopgørelsen

## Accounting policies

### Deferred tax

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

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

### Finance lease commitments

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

### Other financial liabilities

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

### Joint taxation contributions payable or receivable

*Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income of the year, which has been adjusted for prepaid tax. For tax losses, joint taxation contributions receivable are only recognised if such losses are expected to be used under the joint taxation arrangement.*

### Cash flow statement

## Anvendt regnskabspraksis

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

## *Accounting policies*

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