

MI A/S

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

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.05.24

Gerrit van der Scheer
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 44

Selskabet
The company

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

Ledelse
Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen

Bestyrelse
Board of Directors

Kristian Glisbjerg Jakobsen
Gerrit van der Scheer
Ronald Ruesink

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for MI A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for MI A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Vejle, den 7. maj 2024
Vejle, May 7, 2024

Ledelsen
Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Kristian Glisbjerg Jakobsen

Gerrit van der Scheer

Ronald Ruesink

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i MI A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MI A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of MI A/S

Opinion

We have audited the financial statements of MI A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including 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 company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Søborg, den 7. maj 2024
Soeborg, Copenhagen, May 7, 2024

Beierholm

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

Louise Corneliussen

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	239.250	267.966	214.806	326.045	329.972
Indeks / index	73	81	65	99	100
Bruttofortjeneste Gross profit	35.432	40.686	39.400	38.301	33.128
Resultat af primær drift Operating profit	13.884	20.501	19.099	10.004	5.778
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.433	-56	-2.662	-2.248	-4.644
Årets resultat Profit for the year	9.670	15.994	12.686	2.706	819
Indeks / index	1.181	1.953	1.549	330	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	156.519	130.850	75.065	148.511	176.443
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	740	87	0	50	889
Egenkapital Equity	60.601	58.431	43.155	30.469	27.763

Nøgletal
Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	16%	32%	29%	9%	3%
Bruttoavance	0	15	18	12	10

Soliditet

Equity ratio

Soliditetsgrad	39%	45%	57%	21%	16%
Solvency ratio					

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

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

Væsentligste aktiviteter

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

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

Landbrugsmaskinerne består af et udvalg af redskaber såsom plove, harver, såmaskiner og skårlæggere mv.

Det vil sige maskiner, som kan monteres på en traktor.

Have-/parkmaskiner omfatter græsklippere, kompakttraktorer og redskabsbærere, både til privat og professionelt brug.

Selskabets opgaver og ansvar i forhold til forhandlere og slutkunder:

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

Selskabets opgaver og ansvar i forhold til leverandører:

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

Primary activities

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

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

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

These are implements to be attached to a tractor.

Garden/park machines include lawnmowers, compact tractors and implement carriers, both for private and professional use.

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

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

The company's tasks and responsibilities with suppliers:

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 9.669.705 mod DKK 15.994.092 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 60.601.098.

Omsætningen i 2023 endte på knap 240 mio.kr hvilket er 15 mio. kr. under budget. Den primære årsag til dette skyldes meget sene leverancer af plæneklippere fra USA og en opbremsning i salget af landbrugsmaskiner i 4. kvartal

Året blev præget af først tørke, som blev efterfulgt af en meget våd sommer, efterår og vinter. Høsten blev derfor besværlig og af ringe kvalitet. De stigende renteomkostninger påvirker landbruget markant, da 83% af erhvervets gæld fortsat ligger i variable renter. Dette har sammenholdt med de politiske diskussioner om en CO²-afgift på landbrugsproduktionen skabt betydelig usikkerhed i erhvervet med afventende investeringslyst til følge.

På Have/Park området blev en del af de store professionelle maskiner først leveret efter sæsonen var afsluttet. Manglen på mandskab og komponenter i USA har været en stor begrænsning i at skabe en jævn forsyning af maskiner ud i markedet og også betydet, at nogle produktområder er gået en sæson tabt

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit of DKK 9,669,705 against DKK 15,994,092 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 60,601,098.

The fiscal year 2023 concluded with a total revenue of approximately DKK 240 million, marking a shortfall of DKK 15 million relative to the projected budget. This was primarily attributable to significant delays in the delivery of lawnmowers from the United States and a deceleration in the sales of agricultural machinery during Q4.

The year was marked by an initial period of drought, subsequently followed by a notably wet summer, fall, and winter. Consequently, the harvest proved to be challenging and yielded a product of subpar quality. The agricultural sector has been significantly impacted by escalating interest expenses, given that 83% of the industry's debt is subject to variable interest rates. This factor, in conjunction with ongoing political debates surrounding the imposition of a CO₂ levy on agricultural production, has engendered considerable uncertainty within the industry, leading to a consequent reluctance to invest.

In the Garden/Park segment, a portion of the large-scale professional machinery was delivered only subsequent to the conclusion of the season. The scarcity of labor and components in the United States has posed a significant constraint in establishing a consistent supply of machinery to the market. This has resulted in certain

med manglende omsætning til følge.

Selskabets omkostninger er trods inflation fastholdt på det budgetterede niveau.

Det er lykkedes at lande et EBITA-niveau over budget, og et samlet resultat som budgetteret. Med dette in mente må resultatet anses som særdeles tilfredsstillende.

Renteomkostningerne er væsentlig højere i året, hvilket skyldes de højere renter og de markant større kapitalbindinger i varelager.

Balancen er vokset til 156,8 mio. kr. fra 130,9 mio. Varebeholdningerne udgør med en vækst på 31 mio. kr. 120,3 mio. kr. af dette. Yderligere er der investeret 7,9 mio. i udviklingsprojekter og køb af goodwill. Egenkapital er vokset til 61 mio. kr.. Trods dette er soliditetsgraden faldet fra 44,7% til 39% grundet stigningen i varelageret.

Selskabet har i anden halvdel af 2023 brugt ressourcer på at forberede implementeringen af et nyt ERP-system, CRM-system og nyt BI-system, som alle er taget i brug 2024. Disse skal understøtte driften på tværs af selskabet. Alle løsninger er cloudbaserede. Dette vil skabe en forbedret integration på tværs af systemer og funktioner i selskabet. Investeringen vil blive aktiveret ved ibrugtagning og afskrevet over 5 år.

product categories missing an entire season, leading to a corresponding decline in revenue.

Despite the prevailing inflation, the company has managed to keep its expenditures in line with the budgeted level.

The company has successfully attained an EBITA level that surpasses the budgeted figure, and the overall result aligns with the budget. Given these circumstances, the outcome can be deemed as exceptionally satisfactory.

The interest expenses for the year have seen a substantial increase, attributable to the escalated interest rates and the markedly increased capital tied up in inventory.

The balance sheet has expanded from DKK 130.9 million to DKK 156.8 million. The inventory, which has grown by DKK 31 million, constitutes DKK 120.3 million of this total. Furthermore, an investment of DKK 7.9 million has been made towards development projects and the acquisition of goodwill. The equity has increased to DKK 61 million. However, despite these developments, the solvency ratio has declined from 44.7% to 39%, primarily due to the surge in inventory holdings.

During the latter half of 2023, the company allocated resources towards the preparation for the implementation of a new ERP, CRM and BI-system, which was deployed in the beginning of 2024. The solutions have been installed to facilitate operations across the company. All these solutions are cloud-based and thereby enhancing integration across various systems and functions within the company. The investment will be capitalized upon deployment and will be depreciated over a span of 5 years.

Som et led i et generationsskifte har selskabet i september overtaget dele af Flarup Maskiner A/S. Det drejer sig om distributionen af tre tyske producenters produkter i Danmark og Sverige. Det er Herbert Dammann GmbH, der producerer store bugserede og selvkørende marksprøjter, Hawe-Wester GmbH & Co. KG som producerer store professionelle frakørselsvogne samt PTG Reifendruckregelsysteme GmbH som leverer dæktryksregulering til landbrugskøretøjer. Handlen omfatter ud over rettigheder, varelagre og 2 medarbejdere også en betydelig ordrebeholdning på leverancer til kunder i og uden for Danmark/Sverige de kommende år.

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

In line with a generational transition, the company acquired portions of Flarup Maskiner A/S in September. This pertains to the distribution of products from three German manufacturers in Denmark and Sweden. These include Herbert Dammann GmbH, a producer of large towed and self-propelled field sprayers; Hawe-Wester GmbH & Co. KG, a manufacturer of large professional off-road wagons; and PTG Reifendruckregelsysteme GmbH, a provider of tire pressure regulation systems for agricultural vehicles. The acquisition encompasses not only rights and inventories but also two employees and a substantial order backlog for deliveries to customers both within and outside Denmark/Sweden in the forthcoming years.

Employees continue to be the company's most valuable asset, making invaluable contributions daily to ensure that both dealers and end customers receive excellent and professional service. The adaptability of the employees and their eagerness to learn new things have a positive impact on fostering a strong team spirit.

Forventet udvikling

Selskabet har budgettet med en omsætning på 237 mio. DKK for 2024. Det generelle fald i efterspørgslen som følge af landbrugets forøgede renteomkostninger, usikkerheden om hvor meget erhvervet vil blive påvirket af CO²-afgifter og de generelt lavere priser på landbrugets salgsprodukter betyder, at efterspørgslen efter maskiner er faldet. De professionelle kunder investerer dog fortsat og efterspørger grønne og bæredygtige løsninger, hvilket er i fuld tråd med Selskabets produkter.

De generelle lange leveringstider på varer vi har oplevet de seneste år, må siges at være et overstået kapitel. Kombinationen af et marked der er bremset op og leverancer der kommer før tid, har genereret meget store lagerbindinger. Dette forventes at være en forbigående udfordring og at lagerføringen således vil falde til et normalt niveau frem mod afslutningen af sæsonen i september.

Selskabet forventer et EBITDA i størrelsesordenen DKK 10 mio. og et resultat før skat på DKK 5 mio.

Outlook

The company has projected a turnover of DKK 237 million for the fiscal year 2024. The overall decrease in demand, attributed to the augmented interest expenses in the agricultural sector, uncertainties surrounding the potential impact of CO₂ levies, and the generally depressed prices of agricultural products, has led to a decline in the demand for machinery. Nevertheless, professional clients continue to invest and are seeking green and sustainable solutions, aligning perfectly with the product offerings of the company.

The prolonged delivery times for goods, which have been a recurring issue in recent years, can now be considered a resolved matter. The combination of a stagnating market and early deliveries has resulted in substantial inventory commitments. This is anticipated to be a transient challenge, with inventory levels expected to normalize by the conclusion of the season in September.

The company anticipates an EBITDA in the vicinity of DKK 10 million and a pre-tax income of DKK 5 million.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
	Nettoomsætning	239.249.939	267.965.885
	Revenue		
	Andre driftsindtægter	1.002.816	1.029.702
	Other operating income		
	Vareforbrug	-192.715.527	-214.813.420
	Cost of sales		
	Andre eksterne omkostninger	-12.104.730	-13.495.687
	Other external expenses		
	Bruttofortjeneste	35.432.498	40.686.480
	Gross profit		
1	Personaleomkostninger	-20.996.279	-19.836.574
	Staff costs		
	Resultat før af- og nedskrivninger	14.436.219	20.849.906
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-452.664	-349.180
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	-100.000	0
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	13.883.555	20.500.726
	Operating profit		
2	Finansielle indtægter	840.138	2.349.972
	Financial income		
3	Finansielle omkostninger	-2.273.581	-2.406.061
	Financial expenses		
	Resultat før skat	12.450.112	20.444.637
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-2.780.407	-4.450.545
	Tax on profit for the year		
	Årets resultat	9.669.705	15.994.092
	Profit for the year		
5	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed appropriation account		

Note	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
AKTIVER ASSETS		
Goodwill	6.072.083	0
Goodwill		
Udviklingsprojekter under udførelse	1.843.947	0
Development projects in progress		
6 Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	7.916.030	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	929.824	541.567
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
7 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	929.824	541.567
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	8.845.854	541.567
Fremstillede varer og handelsvarer	95.824.374	49.495.844
Manufactured goods and goods for resale		
Forudbetalinger for varer	24.475.544	39.861.633
Prepayments for goods		
Varebeholdninger i alt Total inventories	120.299.918	89.357.477
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.440.304	36.193.420
Trade receivables		
Udskudt skatteaktiv	0	15.314
Deferred tax asset		
Andre tilgodehavender	2.706.007	379.202
Other receivables		
8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	217.969	205.256
Tilgodehavender i alt Total receivables	27.364.280	36.793.192
Likvide beholdninger Cash	9.030	4.157.992
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	147.673.228	130.308.661
Aktiver i alt Total assets	156.519.082	130.850.228

PASSIVER		31.12.23	31.12.22
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
9	Selskabskapital Share capital	5.000.000	5.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.438.279	0
	Overført resultat Retained earnings	46.662.819	45.931.393
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.500.000	7.500.000
	Egenkapital i alt Total equity	60.601.098	58.431.393
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	177.255	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	177.255	0
11	Leasingforpligtelser Lease commitments	0	187.729
11	Deposita Deposits	97.625	0
11	Anden gæld Other payables	1.237.500	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.335.125	187.729
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.440.019	228.786
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	52.637.115	19.107.348
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	621.901	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	27.202.270	40.582.140
	Selskabsskat Income taxes	2.547.888	716.878
	Anden gæld Other payables	9.956.411	11.595.954
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	94.405.604	72.231.106
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	95.740.729	72.418.835
	Passiver i alt Total equity and liabilities	156.519.082	130.850.228

-
- 12 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 14 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23					
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	5.000.000	0	45.931.393	7.500.000	58.431.393
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	1.438.279	-1.438.279	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.169.705	7.500.000	9.669.705
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	5.000.000	1.438.279	46.662.819	7.500.000	60.601.098

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat Profit for the year	9.669.705	15.994.092
15 Reguleringer Adjustments	4.668.312	4.855.814
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-30.942.441	-34.330.366
Tilgodehavender Receivables	9.413.600	-17.581.266
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-13.379.875	27.680.123
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-920.017	2.266.893
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-21.490.716	-1.114.710
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	840.138	2.349.972
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.273.581	-2.406.061
Betalt selskabsskat Income tax paid	-756.827	-4.221.496
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-23.680.986	-5.392.295
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-8.018.947	0
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-739.800	-87.143
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-8.758.747	-87.143
Betalt udbytte Dividend paid	-7.500.000	-717.600
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	33.529.767	10.574.041
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-213.996	-256.932
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	2.475.000	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	28.290.771	9.599.509
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-4.148.962	4.120.071
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	4.157.992	37.921
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	9.030	4.157.992

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:

Cash, end of year, comprises:

Likvide beholdninger	9.030	4.157.992
Cash		
I alt	9.030	4.157.992
Total		

	2023 DKK	2022 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	18.703.608	17.846.163
Pensioner Pensions	1.638.009	1.308.310
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	188.199	180.597
Andre personaleomkostninger Other staff costs	466.463	501.504
I alt Total	20.996.279	19.836.574
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	31	31

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	406.158	95.169
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	433.980	2.254.803
I alt Total	840.138	2.349.972

	2023 DKK	2022 DKK
--	-------------	-------------

3. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.926.706	813.989
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	1.081.158
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	346.875	510.914
I alt Total	2.273.581	2.406.061

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

Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.587.838	4.476.714
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	192.569	-26.169
I alt Total	2.780.407	4.450.545

5. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.500.000	7.500.000
Overført resultat Retained earnings	2.169.705	8.494.092
I alt Total	9.669.705	15.994.092

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Tilgang i året Additions during the year	6.175.000	1.843.947
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	6.175.000	1.843.947
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-102.917	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-102.917	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	6.072.083	1.843.947
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.23 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.23	0	0

Udviklingsprojekter vedrører udvikling og tilpasning af nyt ERP-system. Systemet ibrugtages fuldt ud primo 2024.

Development projects relate to development of new ERP system. The system will be fully operational in early 2024.

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	6.768.816
Tilgang i året Additions during the year	739.800
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	7.508.616
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-6.227.249
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-351.543
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-6.578.792
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	929.824
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.23 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.23	202.519

	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
8. Periodeafgrænsningsposter		
Prepayments		
Andre periodeafgrænsningsposter	176.777	189.288
Other prepayments		
Periodisering af omkostninger	41.192	15.968
Prepayments of cost		
I alt	217.969	205.256
Total		

9. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

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

10. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.23	177.255	10.855
Deferred tax as at 01.01.23		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	-26.169
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skat pr. 31.12.23	177.255	-15.314
Deferred tax as at 31.12.23		

11. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
Leasingforpligtelser Lease commitments	202.519	202.519	416.515
Deposita Deposits	0	97.625	0
Anden gæld Other payables	1.237.500	2.475.000	0
I alt Total	1.440.019	2.775.144	416.515

12. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

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

Andre eventualforpligtelser

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

Lease commitments

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

Other contingent liabilities

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

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 52.637 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 120.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 930
- Varebeholdninger t.DKK 120.300
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 24.440

The company has provided a company charge of DKK 120,000k as security for debt to credit institutions 52,637k. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 930k
- Inventories, DKK 120,300k
- Trade receivables, DKK 24,440k

14. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Franciscus Petrus Bernardus Laurentius Zweegers,
Monaco

Reelle ejere med 100% ejerandel og 100%
stemmerettighed

Zweegers Agri & Turfcare B.V, Paslaan 19, 7311AJ
Apeldoorn, Holland

Legale ejere med 100%
stemmerettigheder og 100% ejerandel

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	452.664	
Finansielle indtægter Financial income	-840.138	-2.
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.273.581	2.
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.780.407	4.
Øvrige reguleringer Other adjustments	1.798	
I alt Total	4.668.312	4.

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

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

LEASES

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

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

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Revenue

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

Other operating income

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	0
Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes rente-

straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Completed development projects	10	0
Goodwill	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

Other operating expenses

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, the

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

indtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific

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

hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

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

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immateriel-

process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains or losses on the disposal of intangible

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*le anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

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

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

what is reflected in depreciation and amortisation.

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

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

Equity

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reser-

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for

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

ve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

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

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

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

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

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

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

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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