

Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S

Soldalen 1

7100 Vejle

CVR-nr. 38672452

Business Registration No 38672452

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.05.2019

The Annual General Meeting adopted the annual report on 10.05.2019

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Alfred Korsgaard

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 <i>Income statement for 2018</i>	18
Balance pr. 31.12.2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	19
Egenkapitalopgørelse for 2018 <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	22
Pengestrømsopgørelse for 2018 <i>Cash flow statement for 2018</i>	23
Noter <i>Notes</i>	24
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 Holding A/S
Soldalen 1
7100 Vejle

CVR-nr.: 38672452

Stiftet: 19.05.2017

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Per Bo Stjernqvist, formand

Torben Petersen

Søren Hundahl

Jørn Dann Nielsen

Direktion

Kristian Glisbjerg Jakobsen, administrerende direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Entity details

Entity

Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S
Soldalen 1
DK-7100 Vejle

Business Registration No: 38672452

Founded: 19.05.2018

Registered in: Vejle, Denmark

Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Per Bo Stjernqvist, chairman

Torben Petersen

Søren Hundahl

Jørn Dann Nielsen

Executive Board

Kristian Glisbjerg Jakobsen, CEO

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 28.03.2019
Vejle, 28.03.2019

Direktion *Executive Board*

Kristian Glisbjerg Jakobsen
administrerende direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Bo Stjernqvist
formand
chairman

Jørn Dann Nielsen

Statement by Management on the annual report

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position and of the results of their operations as well as the consolidated cash flow for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

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

Torben Petersen

Søren Hundahl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S

Opinion

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2018, and of the results of their operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 consolidated financial statements and the parent financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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

Independent auditor's report

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent'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 consolidated financial statements and the parent financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent 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 influ-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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

Independent auditor's report

ence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and these parent 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 consolidated financial statements and the parent 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 Group's and the Parent'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 consolidated financial statements and the parent 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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Independent auditor's report

Group's and the Parent'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 consolidated financial statements and the parent 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 Group and the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements and the parent financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated financial statements and the parent financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 28.03.2019
Kolding, 28.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

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

Independent auditor's report

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent 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 consolidated financial statements and the parent financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent 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 consolidated financial statements and the parent financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

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

Ledelsesberetning

Management commentary

	2018	2017
	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal		
<i>Financial highlights</i>		
Hovedtal		
<i>Key figures</i>		
Nettoomsætning	355.928	270.924
<i>Revenue</i>		
Bruttoresultat	36.714	26.580
<i>Gross profit/loss</i>		
Driftsresultat	5.488	4.193
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat af finansielle poster	(4.884)	(3.098)
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	202	1.185
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets resultat ekskl. minoriteter	202	1.185
<i>Profit/loss excl. minority interests</i>		
Samlede aktiver	211.926	222.920
<i>Total assets</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver	643	45.708
<i>Investments in property, plant and equipment</i>		
Egenkapital	36.609	47.508
<i>Equity</i>		
Egenkapital ekskl. minoriteter	36.609	47.508
<i>Equity excl. minority interests</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(3.424)	33.995
<i>Cash flow from operating activities</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5.712)	(770)
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9.566	(1.118)
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Nøgletal		
Ratios		
Bruttomargin (%)	10,3	9,8
<i>Gross margin (%)</i>		
Nettomargin (%)	0,1	0,4
<i>Net margin (%)</i>		
Egenkapitalens forrentning (%)	0,5	2,5
<i>Return on equity (%)</i>		
Soliditetsgrad (%)	17,3	21,5
<i>Equity ratio (%)</i>		

Hoved- og nøgletaloversigten for 2017 består kun af perioden 31.05.2017-31.12.2018, da selskabet er nystiftet den 31.05.2017.

The financial highlights for 2017 only consist of the period from 31.05.2017-31.12.2018 because the entity was founded at 31.05.2017.

Ledelsesberetning

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.

Management commentary

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

Koncernens 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.

Koncernen har 4 forretningsområder: landbrugsmaskiner, have-/parkmaskiner, butik og reservedele samt gennemfakturering.

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

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

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

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

- Sikre gode samhandelsbetingelser, der gør det attraktivt at handle ved koncernen
- 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

Management commentary

Primary activity

The Group'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 Group 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 Group includes technical articles, tools, hydraulic components as well as wear parts and spare parts for machinery.

The central invoicing area has occurred after the Group 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 Group's tasks and responsibilities towards distributors and end-customers are to:

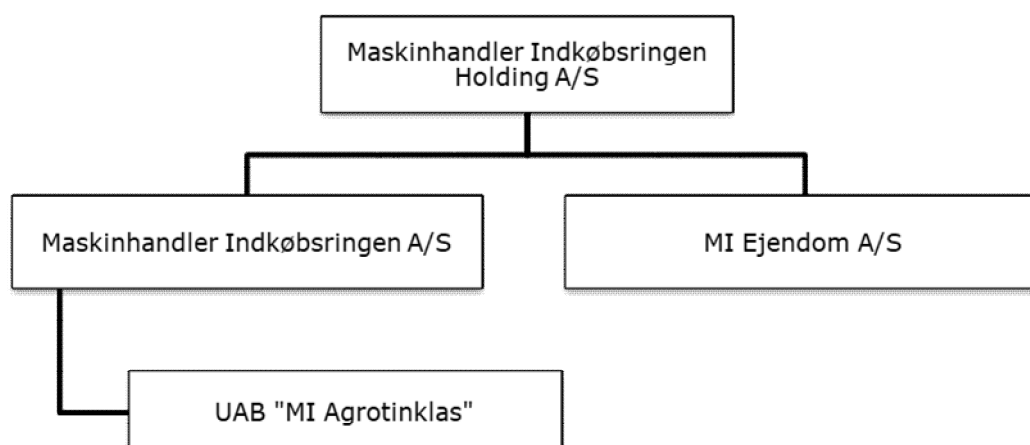
- *Ensure good trading terms making it attractive to shop at the Group*
- *Ensure good service and support*
- *Be the preferred sparring partner, which is a natural choice for the customer*
- *Ensure fast delivery*
- *Handle nationwide marketing and assist the distributors locally*

Ledelsesberetning

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

Koncernen driver derudover ejendomselskabet MI Ejendom A/S. Alle ejendomme er pt. udlejet til søsterselskabet Maskinhandler Indkøbsringen A/S.

Koncernoversigt



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen er etableret 19.05.2017 som et led i omstrukturering af det daværende Maskinhandler Indkøbsringen A.m.b.A., hvorfra koncernen overtog alle aktiviteter. Driftsaktiviteterne blev overført til Maskinhandler Indkøbsringen A/S og ejendomsaktiviteterne til MI Ejendom A/S.

Året var selskabets første hele regnskabsår i den nye rolle som holdingselskab.

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

Management commentary

- *The Group's tasks and responsibilities towards suppliers are to*
- *Ensure good trading agreements with suppliers (incl. quality, delivery and discounts)*
- *Ensure strong and long-term agreements that benefit both parties*
- *Consider both price and quality*

Moreover, the Group runs the property company MI Ejendom A/S. At present, all properties are leased out to the sister subsidiary Maskinhandler Indkøbsringen A/S.

Group structure

Development in activities and finances

The Group was established on 19.05.2017 as part of the restructuring of the then Maskinhandler Indkøbsringen AmbA, from which the Group took over all activities. The operating activities were transferred to Maskinhandler Indkøbsringen A/S and the property activities to MI Ejendom A/S.

2018 was the Company's first full financial year in the new role as holding entity.

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

Ledelsesberetning

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

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

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

Forventet udvikling

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

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

Management commentary

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

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

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

Outlook

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

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

Ledelsesberetning

Særlige risici

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

Aktiebeholdning - egne aktier

Moderselskabet ejer egne aktier for nom. 48.792 kr., hvilket udgør 9,7584% af den samlede aktiebeholdning på 500.000.

Aktierne er den 20.03.2018 erhvervet til en værdi af 3.910.902 kr. fra datterselskabet Maskinhandler Indkøbsringen A/S i forbindelse med opgørelse af konkursboerne efter TBS Maskinpower ApS og Jysk Maskincenter A/S.

Aktierne er efter gældende regler overført til Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

For en beskrivelse af forretningsmodellen for koncernen henvises til afsnittet på side 10 vedrørende koncernens hovedaktiviteter.

Væsentlige risici

Menneskerettigheder:

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

Medarbejderforhold:

Koncernen vurderer, at den væsentligste risiko forbundet med medarbejderforhold er risikoen for, at medarbejderne ikke føler sig motiveret i det dagli-

Management commentary

Particular risks

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

Shareholding - own shares

The Parent holds own shares for a nominal amount of DKK 48,792, which accounts for 9.7584% of the total shareholding of 500,000.

The shares were acquired on 20.03.2018 at a value of DKK 3,910,902 from the subsidiary Maskinhandler Indkøbsringen A/S in connection with the statement of the bankruptcy estates of TBS Maskinpower ApS and Jysk Maskincenter A/S.

The shares were transferred to Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S in accordance with the present rules.

Statutory report on corporate social responsibility

Business model

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

Significant risks

Human rights:

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

Labour:

The Group believes that the most significant risk relating to labour is the risk that employees do not feel motivated in their daily work and the

Ledelsesberetning

ge arbejde samt risikoen for, at medarbejderne får stress.

Miljø og klima:

Koncernen 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 Koncernens aktiviteter.

Anti-korruption og bestikkelse:

Koncernen 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 koncernen 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.

Miljø og klima

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

Over de seneste år er der i alt realiseret en årlig besparelse på ca. 30%. Dette er opnået på baggrund af en omfattende energirenovering af bygningsmassen, hvor ekstra isolering, overgang til fjernvarmer med strålevarme paneler samt en generel udskiftning af gamle lyskilder til nye LED-belysning har haft størst effekt. Der er senest inve-

Management commentary

risk of employees getting stressed.

Environment and climate:

The Group 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 Group's activities.

Anti-corruption and bribery:

The Group 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 Group 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.

Environment and climate

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

Over the past few years, a total annual saving of approx. 30% has been achieved. This has been achieved on the basis of a comprehensive energy renovation of the building mass where extra insulation, transition to district heating with radiant heating panels and a general replacement of old light sources for new LED lighting have

Ledelsesberetning

steret i sensorer, der selv slukker unødvendig belysning. Derudover har vi udskiftet kaloriferer i hal 3 med varmepaneller, 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

Koncernen har ingen politikker for menneskerettigheder, da koncernen alene driver forretning i Skandinavien, hvor der ikke vurderes at være udfordringer med overholdelse af menneskerettigheder samt korrupsion og bestikkelse. Dog har koncernen en fast politik for at sikre en mangfoldighed i medarbejderstaben og ansætte på baggrund af kvalifikationer og ikke på baggrund af køn, etnicitet eller religiøs overbevisning. Koncernen har endvidere ikke konstateret overtrædelser vedrørende menneskerettigheder i 2018.

Medarbejdere

I koncernen er medarbejderne den vigtigste ressource og derfor har koncernen fokus på trivsel og sundhed. Koncernen tager fat i problemstillinger, som måtte opstå og får talt tingene igennem. Dette gøres blandt andet ved at drøfte sådanne forhold på ugentlige afdelingsmøder samt på de årlige MUS-samtaler. Ud over dette har koncernen en åben dialog, hvor emner tages op, hvis der er mistanke om dårlig trivsel og helbred. Koncernen 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. Koncernen bakker op om seniorer og har blandt andet en seniorpolitik, så koncernen giver de ældre medarbejdere en god oplevelse på arbejdsmarkedet i deres sidste fase af arbejdslivet. Dette gøres blandt andet ved at justere arbejdstiden og arbejdsopgaverne, så de passer til den enkelte. Derudover støtter koncernen også

Management commentary

had the greatest effect. Most recently the Company has invested in sensors that automatically turn off unnecessary lighting. Moreover, we have replaced calorifiers in hall 3 with heating panels, which has reduced dust nuisance considerably and also has reduced power consumption. Investments have been made in a new floor cleaner that collects dust better than before, which has also reduced dust nuisance throughout the storage area.

Human rights

The Group has no policies on human rights as it only operates in Scandinavia where no challenges with compliance with human rights as well as corruption and bribery are found to exist. However, the Group has a set policy to ensure diversity in the staff and employments on the basis of qualifications and not on the basis of gender, ethnicity or religious orientation. Furthermore, the Group has not observed any violations of human rights in 2018.

Employees

In the Group, employees are the most important resource, and the Group therefore has focus on well-being and health. The Group approaches problems that may arise and manages to talk things over. This is done by discussing the matters at weekly department meetings and at the annual staff development interviews. Moreover, the Group has an open dialogue, bringing up issues if there is suspicion of poor job satisfaction and health. The Group has a natural openness about the strengths and weaknesses of diversity, and what is required in the cooperation to achieve the best results, both financially and in relation to employees. The Group backs up our senior employees and also has a senior policy, giving the senior employees a good experience in the labour market in the last phase of their work life. This is done by adjusting the working hours and the tasks to fit each employee's wishes. Moreover, the Group

Ledelsesberetning

de medarbejdere, der har nedsat arbejdsevne i koncernen og får i samarbejde med den enkelte lavet en jobfunktion, som denne kan udføre. Koncernen har endvidere stor fokus på at uddanne elever og har desuden løbende trainee forløb. Koncernen er desuden værter for mange praktik- og indslusningsforløb. Såfremt der konstateres mistro eller stresslignede symptomer tager koncernen ansvar og en proaktiv tilgang til dette og støtter op om den enkelte medarbejder med forbyggende samtaler og ekstern afklaring.

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

Antikorruption og bestikkelse

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

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på baggrund heraf opstillet konkrete mål for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt. Dette indeholder blandt andet konkrete handlinger om alene at skele til kompetencer og erfaring ved udnævnelser til ledelsen.

Med hensyn til den øvrige ledelse i moderselskabet så har man ikke udarbejdet en separat politik her-

Management commentary

also supports employees who have reduced ability to work in the Group and together with the employee develops a job function which the employee is able to perform. Moreover, the Group has great focus on educating trainees and also has ongoing trainee courses. Furthermore, the Group hosts a series of trainee and induction courses. If mental ill-health or stress-related symptoms are observed, the Group takes responsibility and a proactive approach to this and supports the individual employee with preventive conversations and external clarification.

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

Anti-corruption and bribery

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

Statutory report on the underrepresented gender

The Group is working to increase the number of female executives and has set specific goals for the share of underrepresented gender in board positions and prepared policies to ensure the right gender composition in management in general. These include specific procedures for exclusively taking competences and experience into consideration when making appointments to management.

As for other executives in the Parent, there is no separate policy as there are no employees in the

Ledelsesberetning

for, idet der ikke er ansatte i moderselskabet. For datterselskabet Maskinhandler Indkøbsringen A/S, skal der henvises til ledelsesberetningen for dette selskab, hvor politik for øvrige ledelse er beskrevet.

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Management commentary

Parent. For the subsidiary, Maskinhandler Indkøbsringen A/S, please refer to the management commentary for this company, which describes the policy for executives.

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

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2018*Income statement for 2018*

Moderselskab				Koncern	
Parent				Group	
2017	2018			2018	2017
DKK	DKK		Note	DKK	DKK
-	-	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	355.928.330	270.924.078
-	-	Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(308.794.297)	(236.617.513)
(15.000)	(225.438)	Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(10.420.435)	(7.251.106)
(15.000)	(225.438)	Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		36.713.598	27.055.459
-	-	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(29.000.200)	(21.400.061)
-	-	Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(2.225.741)	(1.461.996)
(15.000)	(225.438)	Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		5.487.657	4.193.402
1.196.971	429.652	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		-	-
0	52.959	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	444.223	818.548
0	(134.417)	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(5.328.647)	(3.917.015)
1.181.971	122.756	Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		603.233	1.094.935
3.300	79.017	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	(401.460)	90.336
1.185.271	201.773	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	7	201.773	1.185.271

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Moderselskab			Koncern	
<i>Parent</i>			<i>Group</i>	
2017	2018		2018	2017
DKK	DKK	Note	DKK	DKK
-	-		1.260.612	68.791
-	-		0	559.000
-	-	8	1.260.612	627.791
-	-		43.638.720	44.416.593
-	-		3.282.696	2.500.083
-	-	9	46.921.416	46.916.676
47.519.724	37.479.405		0	0
0	0		3.145.496	0
47.519.724	37.479.405	10	3.145.496	0
47.519.724	37.479.405		51.327.524	47.544.467
-	-		88.813.705	85.962.129
-	-		13.763.759	13.933.052
-	-		102.577.464	99.895.181

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Moderselskab			Koncern	
Parent			Group	
2017	2018		2018	2017
DKK	DKK	Note	DKK	DKK
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	11 52.107.438	63.506.886
0	3.494.837	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	0	0
-	67.517	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	13 0	0
-	-	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	2.769.198	4.126.230
3.300	-	Tilgodehavende selskabs-skat <i>Income tax receivable</i>	0	114.861
-	-	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12 148.500	169.944
3.300	3.562.354	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	55.025.136	67.917.921
0	849.380	Likvide beholdninger <i>Cash</i>	2.996.269	7.562.312
3.300	4.411.734	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	160.598.869	175.375.414
47.523.024	41.891.139	Aktiver <i>Assets</i>	211.926.393	222.919.881

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Moderselskab			Koncern	
<i>Parent</i>			<i>Group</i>	
2017	2018		2018	2017
DKK	DKK	Note	DKK	DKK
500.000	500.000		500.000	500.000
		Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
39.578.024	36.108.924		36.108.924	39.578.024
		Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		
7.430.000	0		0	7.430.000
		Forslag til udbytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		
47.508.024	36.608.924	Egenkapital <i>Equity</i>	36.608.924	47.508.024
-	-	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	5.972.832	5.559.433
-	-	Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	5.972.832	5.559.433
-	-	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	14.340.132	16.372.387
-	-	Bankgæld <i>Bank debt</i>	10.557.930	0
-	-	Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	1.677.088	1.373.953
-	-	Langfristede gældsforplig- telser	14	17.746.340
-	-	<i>Non-current liabilities other than provisions</i>	26.575.150	17.746.340
-	-	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	14	1.119.545
-	-	Bankgæld <i>Bank loans</i>	97.564.279	91.850.621
-	-	Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	14	614.721
15.000	71.000	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	29.944.149	35.336.769
-	5.211.215	Gæld til tilknyttede virksom- heder <i>Payables to group enterprises</i>	0	3.335.420
-	-	Anden gæld <i>Other payables</i>	12.311.781	19.849.008
15.000	5.282.215	Kortfristede gældsforplig- telser	142.769.487	152.106.084
15.000	5.282.215	<i>Current liabilities other than provisions</i>	169.344.637	169.852.424
		Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	169.344.637	169.852.424
47.523.024	41.891.139	Passiver <i>Equity and liabilities</i>	211.926.393	222.919.881

Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018***

	Note
	Notes
Ændringer i arbejdskapital <i>Changes in working capital</i>	15
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	16
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	17
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	18
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	19
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	20
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	21
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	22

Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Koncern <i>Group</i>			
	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Contributed</i> <i>capital</i> DKK	<i>Retained</i> <i>earnings</i> DKK	<i>Proposed</i> <i>dividend for the</i> <i>financial year</i> DKK	<i>Total</i> DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	39.578.024	7.430.000	47.508.024
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of own shares</i>	0	(3.910.902)	0	(3.910.902)
Udbetalt ordinært udbytte <i>Paid ordinary dividend</i>	0	0	(7.430.000)	(7.430.000)
Dagsværdiregulering af sikrings- instrumenter <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	240.029	0	240.029
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	201.773	0	201.773
Egenkapital 31.12.2018 <i>Equity at 31.12.2018</i>	500.000	36.108.924	0	36.608.924
	Moderselskab <i>Parent</i>			
	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Contributed</i> <i>capital</i> DKK	<i>Retained</i> <i>earnings</i> DKK	<i>Proposed</i> <i>dividend for the</i> <i>financial year</i> DKK	<i>Total</i> DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	39.578.024	7.430.000	47.508.024
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of own shares</i>	0	(3.910.902)	0	(3.910.902)
Udbetalt ordinært udbytte <i>Paid ordinary dividend</i>	0	0	(7.430.000)	(7.430.000)
Dagsværdiregulering af sikrings- instrumenter <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	240.029	0	240.029
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	201.773	0	201.773
Egenkapital 31.12.2018 <i>Equity at 31.12.2018</i>	500.000	36.108.924	0	36.608.924

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

Consolidated cash flow statement for 2018

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		5.487.657	4.193.402
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		2.225.741	986.389
Ændring i arbejdskapital <i>Changes in working capital</i>	10	<u>(6.246.351)</u>	<u>32.221.974</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flows from primary operating activities</i>		<u>1.467.047</u>	<u>37.401.765</u>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		437.229	678.930
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>		(5.328.647)	(3.917.015)
Refunderet (betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded (paid)</i>		<u>0</u>	<u>(168.358)</u>
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>(3.424.371)</u>	<u>33.995.322</u>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(1.410.632)	(559.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		<u>(4.300.873)</u>	<u>(210.600)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>(5.711.505)</u>	<u>(769.600)</u>
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc.</i>		(3.074.325)	(1.118.218)
Optaget lån <i>Loans</i>		11.600.000	0
Finansiell leasing <i>Finance lease</i>		<u>1.040.500</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>9.566.175</u>	<u>(1.118.218)</u>
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>		10.710.000	0
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		<u>(10.279.701)</u>	<u>32.107.504</u>
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		<u>(84.288.309)</u>	<u>(116.395.813)</u>
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>		<u>(94.568.010)</u>	<u>(84.288.309)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		2.996.269	7.562.312
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term bank loans</i>		<u>(97.564.279)</u>	<u>(91.850.621)</u>
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>		<u>(94.568.010)</u>	<u>(84.854.352)</u>

Noter

Notes

Morderselskab <i>Parent</i>			Koncern <i>Group</i>	
2017 DKK	2018 DKK		2018 DKK	2017 DKK
		1. Nettoomsætning		
		<i>1. Revenue</i>		
		Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
		<i>Revenue by geographical market</i>		
-	-	Danmark <i>Denmark</i>	337.461.361	256.098.557
-	-	Andre EU-lande <i>Other EU countries</i>	18.466.969	14.825.521
			355.928.330	270.924.078
		Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
		<i>Revenue by activity</i>		
-	-	Gennemfakturerering <i>Central invoicing</i>	102.185.244	85.875.208
-	-	Butik og reservedele <i>Shop and spare parts</i>	83.198.616	62.748.607
-	-	Have/park <i>Garden/park</i>	59.118.695	31.731.747
-	-	Maskiner <i>Machines</i>	111.425.775	90.568.516
			355.928.330	270.924.078
		2. Honorar til generalforsamlings-valgt revisor		
		<i>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
-	-	Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	210.000	190.000
-	-	Andre ydelser <i>Other services</i>	244.212	218.010
			454.212	408.010

Noter

Notes

Morderselskab <i>Parent</i>			Koncern <i>Group</i>	
2017 DKK	2018 DKK		2018 DKK	2017 DKK
		3. Personalemkostninger <i>3. Staff costs</i>		
-	-	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	26.507.495	19.616.115
-	-	Pensioner <i>Pensions</i>	1.764.122	1.265.850
-	-	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	728.583	518.096
			29.000.200	21.400.061
0	0	Gennemsnitligt antal fuldtids-ansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	60	58
			Ledelsesvederlag 2018 Management remuneration 2018	Ledelsesvederlag 2017 Management remuneration 2017
-	-	Samlet for ledelseskategorierne <i>Total for management categories</i>	1.661.304	1.258.477
			1.661.304	1.258.477
		4. Andre finansielle indtægter <i>4. Other financial income</i>		
-	52.959	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	-	-
-	-	Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	437.229	678.930
-	-	Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	6.994	139.618
0	52.959		444.223	818.548
		5. Andre finansielle omkostninger <i>5. Other financial expenses</i>		
-	134.417	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses arising from group enterprises</i>	-	121.000
-	-	Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	5.087.006	3.461.336
-	-	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	241.641	334.679
0	134.417		5.328.647	3.917.015

Noter**Notes**

Moderselskab			Koncern	
Parent			Group	
2017	2018		2018	2017
DKK	DKK		DKK	DKK
		6. Skat af årets resultat		
		<i>6. Tax on profit/loss for the year</i>		
3.300	0	Aktuel skat	-	-
		<i>Current tax</i>		
-	67.517	Ændring af udskudt skat	(413.399)	(257.378)
		<i>Change of deferred tax</i>		
-	11.500	Regulering vedrørende tidligere år	11.939	347.714
		<i>Adjustment concerning previous years</i>		
3.300	79.017		(401.460)	90.336
		7. Forslag til resultatdisponering		
		<i>7. Proposed distribution of profit/loss</i>		
7.430.000	-	Ordinært udbytte for regnskabsåret	-	7.430.000
		<i>Ordinary dividend for the financial year</i>		
(6.244.719)	201.773	Overført resultat	201.773	(6.244.719)
		<i>Retained earnings</i>		
1.185.271	201.773		201.773	1.185.271

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed develop- ment projects</i> DKK	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development pro- jects in progress</i> DKK
8. Immaterielle anlægsaktiver		
8. Intangible assets		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	275.166	559.000
Overførsler <i>Transfer</i>	559.000	(559.000)
Tilgange <i>Additions</i>	1.155.377	0
Kostpris ultimo	1.989.543	0
Cost end of year		
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning for year</i>	(206.375)	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(522.556)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(728.931)	0
Amortisation and impairment losses end of year		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.260.612	0
Carrying amount end of year		

Udviklingsprojekter

Development projects

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udarbejdelsen af en handelsportal med tilhørende PIM system. Handelsportalen er færdiggjort med to sprog og benyttes i det daglige af kunder i Danmark og Sverige til at udsøge vareinformationer samt bestilling af varer.

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.

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.

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.

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.

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**

	Koncern <i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, etc.</i> DKK
9. Materielle anlægsaktiver <i>9. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	45.000.000	3.807.652
Tilgange <i>Additions</i>	0	1.410.632
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>45.000.000</u>	<u>5.218.284</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning for year</i>	(583.407)	(196.608)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(777.873)	(925.312)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(1.361.280)</u>	<u>(1.935.588)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>43.638.720</u>	<u>3.282.696</u>

Noter

Notes

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent</i>
	Andre vær- dipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>
	DKK	DKK
10. Finansielle anlægsaktiver 10. Fixed asset investments		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	-	46.096.711
Tilgange <i>Additions</i>	3.145.496	0
Kostpris ultimo Cost end of year	3.145.496	46.096.711
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	0	1.423.013
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	0	429.652
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	240.029
Udbytte <i>Dividend</i>	0	(10.710.000)
Opskrivninger ultimo Revaluations end of year	0	(8.600.806)
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	3.145.496	37.479.405
Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af note 22. <i>Investments in subsidiaries are specified in note 22.</i>		

11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

11. Trade receivables

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

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

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

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

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.

Noter

Notes

16. Finansielle instrumenter

16. Financial instruments

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

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

Der er tale om absolutte værdier.

Other debt includes the negative fair value of interest rate swaps of DKK 909k. The interest rate swap is entered into to hedge a fixed rate of variable bank loans. The interest swap has a principal amount of DKK 16,180k and a maturity period of 3 years. The fixed interest rate paid is 2.18%, and the variable interest rate received is based on CIBOR 6M. The interest rate swap do meet the conditions of being treated as hedge accounting at Group level.

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

Koncern Group

2018	2017
DKK	DKK

17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

17. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>27.999.101</u>	<u>28.311.349</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity</i>		

18. Eventualforpligtelser

18. Contingent liabilities

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. 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.

The Entity serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. 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.

Noter

Notes

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19. Assets charged and collateral

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for Maskinhandler Indkøbsringen A/S.

The Parent has provided a guarantee for Maskinhandler Indkøbsringen A/S.

Koncernens prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

The Group's mortgage debt is secured on property. The mortgage also comprises plant and machinery deemed part of the properties.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 43.638.720 kr. (2017: 44.416.593 kr.)

The carrying amount of the mortgaged properties is DKK 43,638,720 (2017: DKK 44,416,593.)

Koncernens bankforbindelse har virksomhedspant i datterselskab for 120.000.000 kr. omfattende

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

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

The Group's bank has a floating charge on the subsidiary of DKK 120,000,000 covering:

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

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

20. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

20. Related parties with controlling interest

Der er ingen aktionærer, som har bestemmende indflydelse på selskabet.

There are no shareholders, who have controlling interest in the company.

Datter- selskaber *Subsidiaries*

21. Transaktioner med nærtstående parter

21 Transactions with related parties

Rente på mellemregninger <i>Interest on intercompany accounts</i>	(81.458)
Management fee <i>Management fee</i>	(156.000)
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	3.494.837
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	(5.211.215)

Noter

Notes

	Hjemsted Registered office	Retsform Corporate form	Ejerandel Ownership interest %
22. Dattervirksomheder <i>22. Subsidiaries</i>			
Maskinhandler Indkøbsringen A/S	Vejle	A/S	100,0
MI Ejendom A/S	Vejle	A/S	100,0

Anvendt regnskabspraksis

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

Dette er selskabets andet regnskabsår. Det første regnskabsår omfattede perioden 19.05.2017 - 31.12.2017.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Ændringer i præsentation af leasingkontrakter

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

Accounting policies

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

This is the Company's second financial year. The first year covered the period 19.05.2017-31.12.2017.

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise (Parent) and the group enterprises (subsidiaries) that are controlled by the Parent. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising controlling influence.

Changes in the presentation of leases

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

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

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.

Accounting policies

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Parent and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' financial statement items are recognised in full in the consolidated financial statements.

Investments in subsidiaries are offset at the pro rata share of such subsidiaries' net assets at the takeover date with net assets having been calculated at fair value.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

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

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

Foreign currency translation

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

Derivative financial instruments

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

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 measured at fair value of the consideration fixed.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

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

Accounting policies

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's 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.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual subsidiaries' profit/loss after full elimination of intra-group profits/losses.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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, som 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.

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

Balancen

Immaterielle rettigheder

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Accounting policies

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

Balance sheet

Intellectual property rights

Intellectual property rights comprise uncompleted and completed development projects with related intellectual property rights.

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred. When recognising development projects as intangible assets, an amount equalling the costs incurred is taken to equity under Reserve for development costs that is reduced as the development projects are amortised and written down.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Accounting policies

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

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

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

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

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

Estimates 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.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Accounting policies

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured under the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity.

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

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

Other investments

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

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus landing costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Accounting policies

Receivables

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

Income taxes receivable and payable

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

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Accounting policies

Deferred tax relating to re-taxation of previously deducted losses of foreign subsidiaries is recognised based on a specific assessment of the purpose of the individual subsidiary.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the repayable nominal amount is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Finance lease commitments

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

Other financial liabilities

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt afdrag på lån.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the purchase of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the repayment of loans

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.