

Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S

Soldalen 1

7100 Vejle

CVR-nr. 38672452

Business Registration No 38672452

Årsrapport 19.05.2017 – 31.12.2017

Annual report 19.05.2017 – 31.12.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.03.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on 20 March 2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Alfred Korsgaard

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	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 2017 <i>Income statement for 2017</i>	14
Balance pr. 31.12.2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2017 <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	18
Pengestrømsopgørelse for 2017 <i>Cash flow statement for 2017</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	27

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: 19.05.2017 – 31.12.2017

Bestyrelse

Per Bo Stjernqvist, formand

Torben Petersen

Søren Hundahl

Jørn Dann Nielsen

Direktion

Kristian Glisbjerg Jakobsen, adm. direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Entity details

Entity

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

Business Registration No: 38672452

Founded: 19.05.2017

Registered in: Vejle, Denmark

Financial year: 19.05.2017 – 31.12.2017

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

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 19.05.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 19.05.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 06.03.2018

Vejle, 6 March 2018

Direktion *Executive Board*

Kristian Glisbjerg Jakobsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Bo Stjernqvist
formand
Chairman

Torben Petersen

Søren Hundahl

Jørn Dann Nielsen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S for the financial year 19.05.2017 - 31.12.2017.

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 19.05.2017 - 31.12.2017.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Maskinhandler Indkøbsringen Holding A/S for regnskabsåret 19.05.2017 – 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 19.05.2017 – 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 19.05.2017 – 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, 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 31.12.2017, and of the results of their operations and the consolidated cash flows for the financial year 19.05.2017 – 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 den 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.

Vores konklusion om koncernregnskabet og års-

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.

Our opinion on the consolidated financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

regnskabet 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.

Aarhus, den 06.03.2018
Aarhus, 6 March 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Rasmus Brodd Johnsen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne33217

Independent auditor's report

ments 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.

Ledelsesberetning

Management commentary

2017
DKK'000

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning <i>Revenue</i>	270.924
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	26.580
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	4.193
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(3.098)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.185
Årets resultat ekskl. minoriteter <i>Profit/loss excl. minority interests</i>	1.185
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	220.791
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	45.708
Egenkapital <i>Equity</i>	47.508
Egenkapital ekskl. minoriteter <i>Equity excl. minority interests</i>	47.508
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	33.995
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	(770)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	(1.118)

Nøgletal

Ratios

Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	9,8
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	0,4
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	2,5
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	21,5

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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtryk

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

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 (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity 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

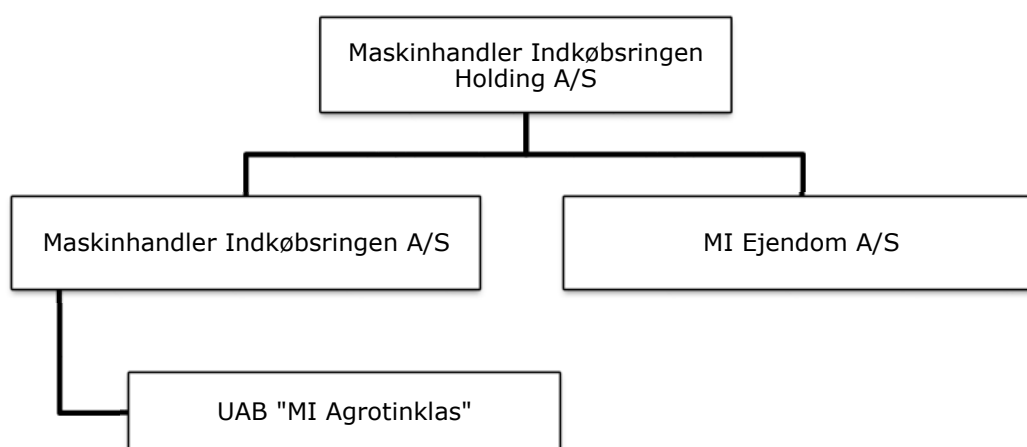
The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Koncernoversigt



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Koncernen har videreført aktiviteter med indkøb og salg af maskiner, reservedele og andre artikler, til brug i landbruget og den grønne sektor som aktieselskab. Regnskabsåret er ved konverteringen omlagt til kalenderregnskab, hvorfor første regnskab i den nye struktur kun er på 9 måneder. Det er således et regnskab, som heller ikke indeholder 1. kvartal, der traditionelt er koncernens stærkeste. Regnskabet må derfor anses for at være særdeles tilfredsstillende.

Ud over at tilpasse koncernen til den nye selskabsstruktur er der i året blevet investeret i at opdatere

Management commentary

Primary activity

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

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.

The Group has carried on activities with purchase and sale of machinery, spare parts and other articles for the use in agriculture and the green sector as a limited liability company. At the conversion, the financial year was changed into the calendar year for which reason the first financial statements in the new structure only cover 9 months. Thus, the financial statements do not cover Q1, which traditionally is the Group's strongest. The financial statements are therefore considered very satisfactory.

In addition to adjusting to the new company structure, the Group has invested in updating of

Ledelsesberetning

stamdata på varesortimentet. Dette er gjort samtidig med, at der er implementeret et PIM (product information system), som sammen med en ny produkt- og ordreportal skal ruste koncernen til fremtidens e-handel.

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

Særlige risici

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

Miljø og klima

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

Management commentary

master data of the product range. This has been done at the same time as the implementation of a PIM (product information system), which together with a new product and order portal will prepare the Group for the future e-business.

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

Particular risks

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

Statutory report on corporate social responsibility

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

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

Ledelsesberetning

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

Medarbejdere

I koncernen ved vi, at vores medarbejdere er vores vigtigste ressource, og derfor har vi fokus på trivsel og sundhed. Vi tager fat i problemstillinger, som måtte opstå og får talt tingene igennem. Dette gøres blandt andet ved at drøfte sådanne forhold på ugentlige afdelingsmøder samt på de årlige MUS-samtaler. Ud over dette har vi en åben dialog, hvor vi tager emner op, hvis der er mistanke om dårlig trivsel og helbred. Vi har en naturlig åbenhed om forskellighedens styrker og svagheder og hvad der kræves i samarbejdet for at opnå de bedste resultater både økonomisk, men også medarbejdermæssigt. Vi bakker op om vores seniorer og har blandt andet en seniorpolitik, så vi giver de ældre medarbejdere en god oplevelse på arbejdsmarkedet i deres sidste fase af arbejdslivet. Dette gøres blandt andet ved at justere arbejdstiden og arbejdsopgaverne, så de passer til den enkelte. Derudover støtter vi også de medarbejdere, der har nedsat arbejdsevne i koncernen, og får i samarbejde med den enkelte lavet en jobfunktion, som den kan udføre.

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. De indførte politikker har resulteret i, at der i ledergruppen i koncernen er en 50/50 fordeling mellem kønnene. Vi har en forventning om, at vores politikker og handlinger vil medføre en lige fordeling mellem kønnene i ledergruppen også fremadrettet.

Management commentary

waste.

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

Employees

In the Group, we know that our employees are the most important resource, and we therefore focus on well-being and health. We approach problems that may arise and manage to talk things over. This is done by discussing the matters at weekly department meetings and at the annual staff development interviews. Moreover, we have an open dialogue, bringing up issues if we suspect poor job satisfaction and health. We have a natural openness about the strengths and weaknesses of diversity, and what is required in the cooperation to achieve the best results, both financially and in relation to employees. We back up our senior employees and also have a senior policy, giving our senior employees a good experience in the labour market in the last phase of their work life. This is done by adjusting the working hours and the tasks to fit each employee's wishes. Moreover, we also support employees who have reduced ability to work in the company, and together with the employee we develop a job function which the employee is able to perform.

Statutory report on the underrepresented gender

The 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. The policies introduced have resulted in a 50/50 gender distribution in the Group's management team. It is our expectation that our policies and actions will lead to equal

Ledelsesberetning

Koncernen har et mål om, at minimum 40% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i koncernen skal være kvinder. Status ved udgangen af regnskabsåret 2017 er, at ingen af koncernens bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Bestyrelsen har det som fokuspunkt ved de kommende valg.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Management commentary

gender distribution in the management team, also going forward.

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 2017, there are no female members on the Group's board of directors. This is one of the focus areas for the forthcoming elections.

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2017*Income statement for 2017*

Moderselskab <i>Parent</i>		Note <i>Notes</i>	Koncern <i>Group</i>
2017 DKK			2017 DKK'000
-	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	270.924.078
-	Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(237.093.120)
(15.000)	Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(7.251.106)
(15.000)	Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		26.579.852
-	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(21.400.061)
-	Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(986.389)
(15.000)	Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.193.402
1.196.971	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		-
-	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		818.548
-	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(3.917.015)
1.181.971	Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.094.935
3.300	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	90.336
1.185.271	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	1.185.271

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Moderselskab <i>Parent</i>		Note <i>Notes</i>	Koncern <i>Group</i>
2017 DKK			2017 DKK
-	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		68.791
-	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		559.000
-	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	627.791
-	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		44.416.593
-	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		511.409
-	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	44.928.002
47.519.724	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0
47.519.724	Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed assets investments</i>	9	0
47.519.724	Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		45.555.793
-	Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		85.962.129
-	Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		13.933.052
-	Varebeholdninger <i>Inventories</i>		99.895.181
-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	10	63.506.886
-	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.126.230
3.300	Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		114.861
-	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	169.944
3.300	Tilgodehavender <i>Receivables</i>		67.917.921
-	Likvide beholdninger <i>Cash</i>		7.562.312
3.300	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		175.375.414
47.523.024	Aktiver <i>Assets</i>		220.931.207

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Moderselskab <i>Parent</i>		Note <i>Notes</i>	Koncern <i>Group</i>
2017 DKK'000			2017 DKK'000
500.000	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500.000
39.578.024	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		39.578.024
7.430.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		7.430.000
47.508.024	Egenkapital <i>Equity</i>		47.508.024
-	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		5.559.433
-	Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.559.433
-	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		16.372.387
-	Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	12	16.372.387
-	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	12	1.119.545
-	Bankgæld <i>Bank loans</i>		91.850.621
15.000	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		35.336.769
-	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.335.420
-	Anden gæld <i>Other payables</i>		19.849.008
15.000	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		151.491.363
15.000	Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		167.863.750
47.523.024	Passiver <i>Equity and liabilities</i>		220.931.207

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note <u>Notes</u>
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	14
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	15
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	16
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	17
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	18
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	19

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Contributed capital</i> DKK	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> DKK	Forslag til udbytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Indskudt ved stiftelse <i>Contributed at formation</i>	500.000	45.596.711	0	46.096.711
Dagsværdiregulering af Sikringsinstrumenter <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	226.042	0	226.042
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(6.244.729)	7.430.000	1.185.271
Egenkapital 31.12.2017 <i>Equity at 31.12.2017</i>	500.000	39.578.024	7.430.000	47.508.024

Moderselskab Parent

	Virksomheds- kapital <i>Contributed capital</i> DKK	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> DKK	Forslag til udbytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Indskudt ved stiftelse <i>Contributed at formation</i>	500.000	45.596.711	0	46.096.711
Dagsværdiregulering af Sikringsinstrumenter <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	226.042	0	226.042
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(6.244.729)	7.430.000	1.185.271
Egenkapital 31.12.2017 <i>Equity at 31.12.2017</i>	500.000	39.578.024	7.430.000	47.508.024

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

Consolidated cash flow statement for 2017

	Note Notes	2017 DKK
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.193.402
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		986.389
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	32.221.974
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flows from primary operating activities</i>		37.401.765
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		678.930
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>		(3.917.015)
Refunderet (betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded (paid)</i>		(168.358)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		33.995.322
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(559.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(210.600)
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(769.600)
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc.</i>		(1.118.218)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(1.118.218)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		32.107.504
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(116.395.813)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>		(84.288.309)
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents are composed of:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		7.562.312
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term bank loans</i>		(91.850.621)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>		(84.288.309)

Noter**Notes**

	2017	
	DKK	
1. Nettoomsætning		
<i>1. Revenue</i>		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
<i>Revenue by geographical market</i>		
Danmark	256.098.557	
<i>Denmark</i>		
Andre EU-lande	14.825.521	
<i>Other EU countries</i>		
	270.924.078	
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
<i>Revenue by activity</i>		
Gennemfakturering	85.875.208	
<i>Central invoicing</i>		
Butik og reservedele	62.748.607	
<i>Shop and spare parts</i>		
Have/park	31.731.747	
<i>Garden/park</i>		
Maskiner	90.568.516	
<i>Machines</i>		
	270.924.078	
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision	190.000	
<i>Statutory audit services</i>		
Andre ydelser	218.010	
<i>Other services</i>		
	408.010	
3. Personaleomkostninger		
<i>3. Staff costs</i>		
Gager og lønninger	19.616.115	
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.265.850	
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	518.096	
<i>Other social security costs</i>		
	21.400.061	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	58	
<i>Average number of full-time employees</i>		
	1.258.477	137.714
Samlet for ledelseskategorier		
<i>Total for management categories</i>		
	1.258.477	137.714
	DKK	DKK
	Management remuneration 2017	Liabilities to grant pension 2017
	2017	2017
	Ledelsesvederlag	Forpligtelser til at yde pension

Noter**Notes**

Moderselskab
Parent
2017
DKK'000

Koncern
Group
2017
DKK'000

4. Andre finansielle omkostninger**4. Other financial expenses**

-	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	121.000
-	Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	3.461.336
-	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	334.679
-		3.917.015

5. Skat af årets resultat**5. Tax on profit/loss for the year**

3.300	Aktuel skat <i>Current tax</i>	-
-	Ændring af udskudt skat <i>Change of deferred tax</i>	257.378
-	Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(347.714)
3.300		(90.336)

6. Forslag til resultatdisponering**6. Proposed distribution of profit/loss**

7.430.000	Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	7.430.000
(6.244.729)	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(6.244.729)
1.185.271		1.185.271

Noter**Notes**

	Koncern <i>Group</i>	
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed develop- ment projects</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development pro- jects in progress</i>
	DKK	DKK
7. Immaterielle anlægsaktiver 7. Intangible assets		
Tilgange <i>Additions</i>	275.166	559.000
Kostpris ultimo Cost end of year	275.166	559.000
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(206.375)	0
Af- og nedskrivninger ultimo Amortisation and impairment losses end of year	(206.375)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	68.791	559.000

Udviklingsprojekter**Development projects**

Udviklingsprojekter vedrører ny hjemmeside, som er under udarbejdelse.

Hjemmesiden forventes færdig i 2018.

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

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
8. Materielle anlægsaktiver <i>8. Property, plant and equipment</i>		
Tilgange <i>Additions</i>	45.000.000	708.017
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>45.000.000</u>	<u>708.017</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(583.407)	(196.608)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(583.407)</u>	<u>(196.608)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>44.416.593</u>	<u>511.409</u>
		Moderselskab <i>Parent</i>
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i> DKK
9. Finansielle anlægsaktiver <i>9. Fixed asset investments</i>		
Tilgange <i>Additions</i>		46.096.711
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		<u>46.096.711</u>
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>		1.196.971
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>		226.042
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>		<u>1.423.013</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		<u>47.519.724</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af note 18.
Investments in subsidiaries are specified in note 18.

Noter

Notes

10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

10. Trade receivables

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

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

11. Periodeafgrænsningsposter

11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herun-
der abonnementer og forsikringer mv.

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

	Koncern Group	
	Forfald inden for 12 måneder Maturity within 12 months DKK	Forfald efter 12 måneder Maturity after 12 months DKK
12. Langfristede gældsforpligtelser		
12. Non-current liabilities other than provisions		
Gæld til realkreditinstitutter	1.119.545	16.372.387
<i>Mortgage debt</i>		
	<u>1.119.545</u>	<u>16.372.387</u>

13. Ændring i arbejdskapital

13. Working capital changes

Ændring i varebeholdinger	13.233.049
<i>Change in inventories</i>	
Ændring i tilgodehavender	47.949.565
<i>Change in receivables</i>	
Ændring i leverandørgæld	(32.197.053)
<i>Change in trade payables</i>	
Andre ændringer	3.236.413
<i>Other changes</i>	
	<u>32.221.974</u>

Noter

Notes

14. Finansielle instrumenter

14. Financial instruments

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

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

2017
DKK

15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

15. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb

28.311.349

Liabilities under rental or lease agreements until maturity

16. Eventualforpligtelser

16. 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.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17. 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 44.416.593 kr.

The carrying amount of the mortgaged properties is 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, halvfabrika og færdigvarer
- Motorkøretøjer
- Driftsinventar og driftsmateriel
- Goodwill, domænenavne og rettigheder

The Group's bank has a floating company 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

Noter

Notes

18. Transaktioner med nærtstående parter

18. Transactions with related parties

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

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

	Hjemsted <i>Registered office</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Ownership interest %</i>	Egenkapital <i>Equity DKK</i>	Resultat <i>Profit/loss DKK</i>
19. Dattervirksomheder					
19. Subsidiaries					
Maskinhandler Indkøbsringen A/S	Vejle	Selskab (<i>company</i>)	100	26.470.775	888.103
MI Ejendom A/S	Vejle	Selskab (<i>company</i>)	100	21.048.949	308.868

Anvendt regnskabspraksis

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

Dette er selskabets første regnskabsår omfattende perioden 19.05.2017-31.12.2017. Der er således ingen sammenligningstal.

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.

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.

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 first financial year, covering the period 19.05.2017-31.12.2017. Thus, there are no comparative figures.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fær-digvarer indregnes i resultatopgørelsen, når leve-ring og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, af-gifter og rabatter i forbindelse med salget og må-les til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkost-ninger, der vedrører virksomhedens primære akti- viteter, herunder lokaleomkostninger, kontor- holdsomkostninger, salgsfremmende omkostnin- ger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætnings- aktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager så- vel 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 fast- satte restværdier og brugstider for de enkelte ak- tiver og gennemførte nedskrivningstest og af ge- vinster og tab ved salg af materielle og immateri- elle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virk- somheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksom- heder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminerings af interne avancer og tab.

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.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the fi- nancial year measured at cost, adjusted for ordi- nary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including ex- penses for premises, stationery and office sup- plies, 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 in- tangible assets comprise depreciation, amortisa- tion and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impair- ment 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 enterpris- es

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, 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

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises and net capital or exchange gains on transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on transactions in foreign currencies, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The 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

anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

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

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

costs are recognised as costs in the income statement as incurred. When recognising development projects as intangible assets, an amount equalling the costs incurred is taken to equity under Reserve for development costs that is reduced as the development projects are amortised and written down.

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

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

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 re-

årligt.

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

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.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der

assessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured 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.

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usu-

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.

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

ally 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.

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.