



Tlf.: +45 87 25 58 00  
viborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Tingvej 11, 1. sal  
DK-8800 Viborg  
CVR no. 20 22 26 70

**GRIMME SKANDINAVIEN A/S**

**LØVHEGNET 9-11, 8840 RØDKÆRSBRO**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 11. april 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 11 April 2019*

---

**Allan Andersen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 81 79 02 13**  
**CVR NO. 81 79 02 13**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-30
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	31-39

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Grimme Skandinavien A/S  
Løvhegnet 9-11  
8840 Rødkærsbro

CVR-nr.: 81 79 02 13  
CVR No.:  
Stiftet: 17. april 1977  
Established: 17 April 1977  
Hjemsted: Rødkærsbro  
Registered Office:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Financial Year: 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Per Rasmussen  
Heine Hylleberg  
Michael Hylleberg  
Jens Walter

**Direktion**  
*Board of Executives*

Michael Hylleberg

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Tingvej 11, 1. sal  
8800 Viborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea  
Skt. Clemens Torv 2-6  
8000 Århus C

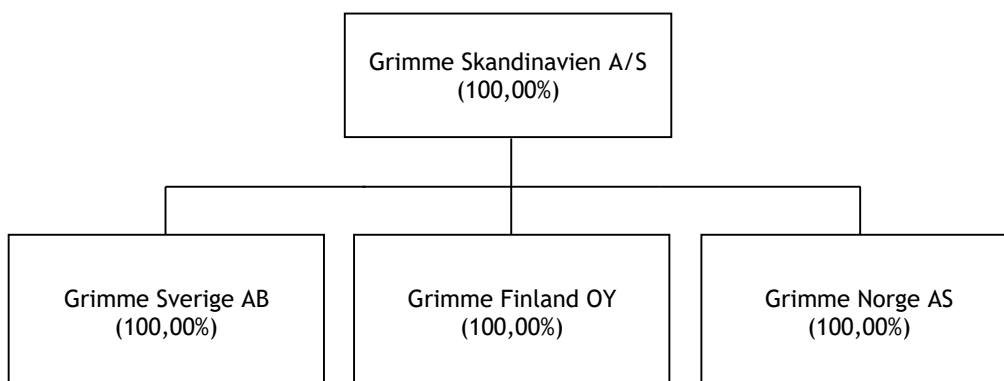
**Advokat**  
*Law Firm*

Leoni Advokater  
Sct. Mathias Gade 96 B  
8800 Viborg

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**KONCERNOVERSIGT**  
**GROUP STRUCTURE**



**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Grimme Skandinavien 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødkærsbro, den 5. april 2019  
Rødkærsbro, 5 April 2019

Direktion:  
Board of Executives

---

Michael Hylleberg

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Per Rasmussen

---

Heine Hylleberg

---

Michael Hylleberg

---

Jens Walter

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Grimme Skandinavien A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejerne i Grimme Skandinavien A/S*

*To the Shareholders of Grimme Skandinavien A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grimme Skandinavien A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Grimme Skandinavien A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company's at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 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 Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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:

***Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements***

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company 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 Company Financial Statements***

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- 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 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

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

*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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 og 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.

Viborg, den 5. april 2019  
*Viborg, 5 April 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Dennis Hermann  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne36182  
*MNE no.*

***Statement on Management's Review***

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Management's Review.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	38.997	36.377	34.884	27.592	31.483
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	9.791	10.228	12.168	6.985	11.522
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	8.622	8.522	10.444	5.467	10.175
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-860	-720	-710	-592	-952
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	7.762	7.802	9.735	4.875	9.223
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	5.985	5.926	7.404	3.516	6.893
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	101.901	91.115	71.236	73.852	69.018
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	43.175	41.414	39.558	34.232	32.675
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	77.932	66.815	56.784	59.645	50.719
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-3.521	-1.582	-1.722	-2.457	-3.672
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	11,9	13,8	17,9	9,9	20,4
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	42,4	45,5	55,5	46,4	47,3
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	14,2	14,6	22,1	11,6	27,4
<i>Return on equity</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

*Rate of return:*

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minortiteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter består i salg og reparation af maskiner til landbruget, og selskabet er forhandler af GRIMME's produktprogram.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat er 6 mio. kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Ledelsen forventede at såvel aktivitetsniveau som resultat ville være højere end i 2016. Aktivitetsniveauet har været højere, mens resultatet er lavere end forventet.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

**Særlige risici**

Afsætningen af koncernens produkter vil være påvirket af udviklingen og forventningerne inden for landbrugssektoren. Der påhviler ikke særlige risici i øvrigt.

**Miljøforhold**

Udøvelse af selskabets virksomhed har ingen eller meget begrænset påvirkning af det eksterne miljø.

**Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer at såvel aktivitetsniveauet, omsætningen og resultatet bliver på et lavere niveau end i 2018.

***Principal activities***

*The company's activity is sale and repair of machinery for agriculture and the company is the distributor of GRIMME's product range.*

***Development in activities and financial position***

*Profit for the year is 6 DKK millions which is considered satisfactory.*

***Profit/loss for the year compared to future expectations***

*The management anticipated that both the activity and the resultat would be at a higher level than in 2016. The activity has been higher, while the result is lower than anticipated.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

***Special risks***

*Marketing of the company's products will be affected by the development and expectations in the agricultural sector. There are no further special risks.*

***Environmental situation***

*Pursuit of the company's activities have no or very limited impact on the external environment.*

***Future expectations***

*The management expects operations and revenue are at a lower level than as in 2018.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018	2017	2018	2017
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>38.996.720</b>	<b>36.377.275</b>	<b>33.508.101</b>	<b>32.718.703</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-28.438.362	-26.149.191	-25.046.049	-22.034.803
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-1.936.530	-1.706.490	-1.585.892	-1.365.073
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>8.621.828</b>	<b>8.521.594</b>	<b>6.876.160</b>	<b>9.318.827</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	1.295.272	-791.548
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Andre finansielle indtægter.....		39.974	97.513	37.416	100.305
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-900.198	-817.278	-896.506	-802.045
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>7.761.604</b>	<b>7.801.829</b>	<b>7.312.342</b>	<b>7.825.539</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-1.777.084	-1.875.810	-1.327.822	-1.899.520
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>5.984.520</b>	<b>5.926.019</b>	<b>5.984.520</b>	<b>5.926.019</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		7.078.584	7.159.634	7.078.584	7.159.634
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		5.581.504	4.218.711	4.710.826	3.248.315
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		115.535	0	115.535	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>12.775.623</b>	<b>11.378.345</b>	<b>11.904.945</b>	<b>10.407.949</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	4.874.158	3.720.937
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	6.303.601	2.986.149
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		112.500	112.500	112.500	112.500
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>5</b>	<b>112.500</b>	<b>112.500</b>	<b>11.290.259</b>	<b>6.819.586</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>12.888.123</b>	<b>11.490.845</b>	<b>23.195.204</b>	<b>17.227.535</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		61.824.614	52.708.736	41.859.831	38.726.840
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		14.358.702	15.051.127	14.358.702	15.051.127
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>76.183.316</b>	<b>67.759.863</b>	<b>56.218.533</b>	<b>53.777.967</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		6.011.902	7.622.180	6.354.068	7.330.670
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	8.148.569	4.994.203
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		587.476	430.969	291.649	272.333
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		207.178	0	207.178	0
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>6.806.556</b>	<b>8.053.149</b>	<b>15.001.464</b>	<b>12.597.206</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.022.680	3.810.895	5.753.141	3.686.434
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		89.012.552	79.623.907	76.973.138	70.061.607
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		101.900.675	91.114.752	100.168.342	87.289.142



**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Selskabskapital.....	6	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	2.410.214	1.296.719
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført overskud.....		38.174.588	36.413.879	35.764.374	35.117.160
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>43.174.588</b>	<b>41.413.879</b>	<b>43.174.588</b>	<b>41.413.879</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	7	1.207.140	1.094.280	840.000	797.000
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.207.140</b>	<b>1.094.280</b>	<b>840.000</b>	<b>797.000</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		1.618.757	1.940.929	1.618.757	1.940.929
<i>Mortgage debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		1.835.579	734.796	1.835.579	734.796
<i>Lease liabilities</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	8	<b>3.454.336</b>	<b>2.675.725</b>	<b>3.454.336</b>	<b>2.675.725</b>
<b>Long-term liabilities</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld.	8	1.039.100	1.399.500	1.039.100	1.399.500
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		43.479.135	29.998.228	43.479.135	29.998.228
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.127.338	8.259.066	4.873.220	8.033.248
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		127.386	117.520	0	117.520
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		4.097.759	3.863.475	3.265.363	2.669.042
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	9	193.893	2.293.079	42.600	185.000
<i>Accruals and deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>54.064.611</b>	<b>45.930.868</b>	<b>52.699.418</b>	<b>42.402.538</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		57.518.947	48.606.593	56.153.754	45.078.263
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		101.900.675	91.114.752	100.168.342	87.289.142
Eventualposter mv. Contingencies etc.	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	11				
Nærtstående parter Related parties	12				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.000.000	36.413.879	4.000.000	41.413.879
<i>Equity at 1 January 2018</i>				
Betalt udbytte.....			-4.000.000	-4.000.000
<i>Dividend paid</i>				
Valutakursreguleringer.....		-223.811		-223.811
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		1.984.520	4.000.000	5.984.520
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>38.174.588</b>	<b>4.000.000</b>	<b>43.174.588</b>
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

	<b>Moderselskabet</b>				
	<i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.000.000	1.296.719	35.117.160	4.000.000	41.413.879
<i>Equity at 1 January 2018</i>					
Betalt udbytte.....				-4.000.000	-4.000.000
<i>Dividend paid</i>					
Valutakursreguleringer.....			-223.811		-223.811
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
Forslag til resultatdisponering.....	1.113.495	871.025	4.000.000	4.000.000	5.984.520
<i>Proposed distribution of profit</i>					
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.410.214</b>	<b>35.764.374</b>	<b>4.000.000</b>	<b>43.174.588</b>
<i>Equity at 31 December 2018</i>					

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	5.984.520	5.926.019	5.984.520	5.926.019
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.977.697	1.753.432	1.627.059	1.422.081
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-41.167	-46.942	-41.167	-57.008
Resultat af datterselskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	-1.295.272	791.548
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	1.777.084	1.875.810	1.327.822	1.899.520
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-200.231	-57.600	0	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.861.536	-1.871.803	-1.609.520	-1.638.158
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-8.423.453	-14.045.189	-2.440.566	-11.706.709
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	1.453.771	-2.618.577	-5.596.292	-5.078.746
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-4.996.630	8.200.555	-2.706.107	7.003.607
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-4.329.945</b>	<b>-884.295</b>	<b>-4.749.523</b>	<b>-1.437.846</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.521.010	-2.087.389	-3.159.055	-1.505.008
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	163.622	230.504	76.167	170.000
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	0	0	0	-81.810
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-3.357.388</b>	<b>-1.856.885</b>	<b>-3.082.888</b>	<b>-1.416.818</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	1.915.987	710.008	1.915.987	710.008
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-1.497.776	-1.178.744	-1.497.776	-1.178.744
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-4.000.000	-4.000.000	-4.000.000	-4.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-3.581.789</b>	<b>-4.468.736</b>	<b>-3.581.789</b>	<b>-4.468.736</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-11.269.122</b>	<b>-7.209.916</b>	<b>-11.414.200</b>	<b>-7.323.400</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	-26.187.333	-18.977.417	-26.311.794	-18.988.394
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-37.456.455</b>	<b>-26.187.333</b>	<b>-37.725.994</b>	<b>-26.311.794</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>				
Likvider 31. december specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	6.022.680	3.810.895	5.753.141	3.686.434
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-43.479.135	-29.998.228	-43.479.135	-29.998.228
<i>Bank debt</i>				
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-37.456.455</b>	<b>-26.187.333</b>	<b>-37.725.994</b>	<b>-26.311.794</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>				

NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 52 (2017: 46)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 46 (2017: 39)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	23.555.319	21.117.320	21.067.786	18.285.625	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	3.925.969	3.797.728	3.734.817	3.530.850	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	916.370	1.132.733	221.041	168.668	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	40.704	101.410	22.405	49.660	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>28.438.362</b>	<b>26.149.191</b>	<b>25.046.049</b>	<b>22.034.803</b>	
<p>I henhold til undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 undlades oplysninger om vederlag til direktion og bestyrelse.  <i>Under the exemption in Danish Financial Statements Act § 98b, 3, gives no information on remuneration of management and board of directors.</i></p>					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.652.247	2.118.596	1.284.822	1.895.520	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	124.837	-242.786	43.000	4.000	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>1.777.084</b>	<b>1.875.810</b>	<b>1.327.822</b>	<b>1.899.520</b>	

NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	1.113.495	1.296.719	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	1.984.520	1.926.019	871.025	629.300	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>5.984.520</b>	<b>5.926.019</b>	<b>5.984.520</b>	<b>5.926.019</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

4

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	10.661.924	10.179.511	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	0	-50.727	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	504.196	2.901.279	115.535
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-798.321	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>11.166.120</b>	<b>12.231.742</b>	<b>115.535</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	3.502.290	5.960.800	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	0	-24.572	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-675.866	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	585.246	1.389.876	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>4.087.536</b>	<b>6.650.238</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>7.078.584</b>	<b>5.581.504</b>	<b>115.535</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		2.535.856	



NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

4

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	10.661.924	8.516.732	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	504.196	2.539.324	115.535
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-710.866	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>11.166.120</b>	<b>10.345.190</b>	<b>115.535</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	3.502.290	5.268.418	
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-675.866	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	585.246	1.041.812	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>4.087.536</b>	<b>5.634.364</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>7.078.584</b>	<b>4.710.826</b>	<b>115.535</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		2.535.856	

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

5

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<hr/> Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and                      other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	112.500
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>112.500</b>
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>112.500</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)  
Fixed asset investments (continued)

5

	Moderselskabet Parent company		
	Kapitalandele i datter- virksomheder Equity investments in group enterprises	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Lejedepositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	2.463.944	2.986.149	112.500
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	3.317.452	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>2.463.944</b>	<b>6.303.601</b>	<b>112.500</b>
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	1.256.993	0	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-223.810	0	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	1.377.031	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	<b>2.410.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>4.874.158</b>	<b>6.303.601</b>	<b>112.500</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b> <i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Grimme Sverige AB, Sverige.....	5.536.060	1.348.018	100,00 %
Grimme Finland OY, Finland.....	-4.759.593	-1.101.784	100,00 %
Grimme Norge AS, Norge.....	339.666	1.351.808	100,00 %



**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

8

	<b>Koncernen</b>				
	<i>Group</i>				
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Kortfristet
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo
	31/12 2018		Debt	31/12 2017	
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>	<i>Repayment</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	<i>2018</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	1.940.857	322.100	435.000	2.263.429	322.500
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	2.552.579	717.000	0	1.811.796	1.077.000
	<b>4.493.436</b>	<b>1.039.100</b>	<b>435.000</b>	<b>4.075.225</b>	<b>1.399.500</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	<i>Parent company</i>				
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Kortfristet
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo
	31/12 2018		Debt	31/12 2017	
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>	<i>Repayment</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	<i>2018</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	1.940.857	322.100	435.000	2.263.429	322.500
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	2.552.579	717.000	0	1.811.796	1.077.000
	<b>4.493.436</b>	<b>1.039.100</b>	<b>435.000</b>	<b>4.075.225</b>	<b>1.399.500</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

9

*Accruals and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, vedrører modtagne betalinger vedrørende indtægter mv. i efterfølgende regnskabsår.

*Accruals and deferred income recognised under current liabilities relate to captured payments etc. in subsequent periods.*

**Eventualposter mv.**

10

*Contingencies etc.*

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede maskiner og reparationer.

Selskabet har indgået huslejekontrakter på 2 år. Den årlige husleje udgør 605 tkr. Der er endvidere indgået operationelle leasingaftaler med en restforpligtelse på 376 tkr.

*The company is subject to usual warranties on delivered machinery and repairs.*

*The company has signed leases (buildings) with tenure of 2 years. The annual rent amounts to DKK 605 thousand. The company has furthermore signed operating leases with a remaining liability at 376 DKK thousand.*

**NOTER  
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

11

*Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 1.941 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 7.079 tkr.

*As security for debt to mortgage credit institution, DKK 2.263 thousand, land and buildings have been provided. The book value on 31 December 2018 amount to DKK 7.106 thousand.*

**Nærtstående parter**

12

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Michael Hylleberg, Kjellerupvej 5, 8840 Rødkærsbro.

**Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med**

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår.

*The Controlling interest*

*CEO Michael Hylleberg, Kjellerupvej 5, 8840 Rødkærsbro.*

*Other related parties having performed transactions with the company*

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. Substantial transactions, that are concluded on market conditions, regards the purchase and sale of machinery and spare parts between the affiliated companies.*

*Transactions with related parties*

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.*

*in accordance with the Danish Financial Statements Act § 98c paragraph. 7 exclusively disclosed on transactions not carried out on market terms.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Grimme Skandinavien A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Grimme Skandinavien A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Grimme Skandinavien A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

*The Annual Report of Grimme Skandinavien A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

### Consolidated financial statements

*The consolidated financial statements include the parent company Grimme Skandinavien A/S and its subsidiaries in which Grimme Skandinavien A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition.*

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**  
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

**Investments in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Tangible fixed assets**

*Land and buildings, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	5-40 år	6-12%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

### Lease contracts

*Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mel-lem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet for-ventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgiv-ning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skatte-satser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary dif-ferences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the ex-pected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be appli-cable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*