



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**

**CHR. HYLLEBERGS VEJ 9-11, 8840 RØDKÆRSBRO**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 14. april 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 14 April 2021*

---

**Steen B. Høgsholt**

*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>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</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>Statement of Changes in Equity</i>	19-20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-33
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	34-43

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

Grimme Skandinavien A/S  
Chr. Hyllebergs Vej 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 Kristian Østergaard Rasmussen, formand  
*chairman*  
Heine Kirial Hylleberg  
Michael Rydal Hylleberg  
Sebastian Talg

**Direktion**  
*Executive Board*

Michael Rydal Hylleberg

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Tingvej 11, 1. sal  
8800 Viborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea  
Skt. Clemens Torv 2-6  
8000 Århus C

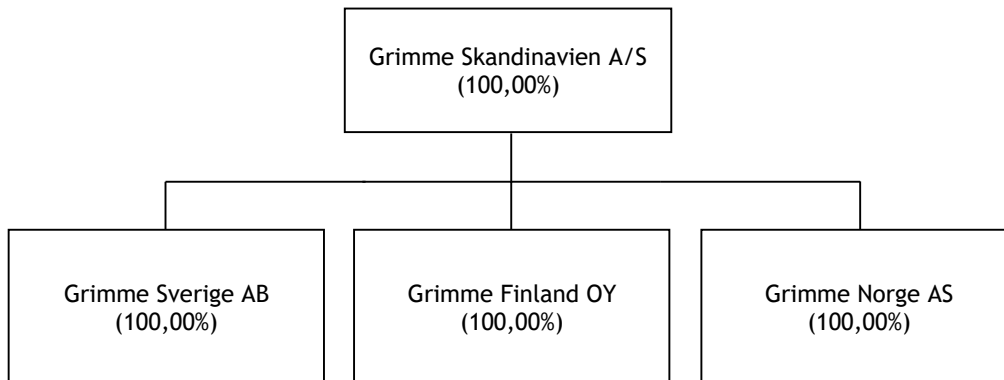
**Advokat**  
*Law Firm*

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****BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Grimme Skandinavien A/S.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Grimme Skandinavien A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Rødkærsbro, den 12. april 2021  
Rødkærsbro, 12 April 2021

Direktion:  
Executive Board

---

Michael Rydal Hylleberg

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Per Kristian Østergaard  
Rasmussen  
Formand  
Chairman

---

Heine Kirial Hylleberg

---

Michael Rydal Hylleberg

---

Sebastian Talg

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

*Til kapitalejerne i Grimme Skandinavien A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grimme Skandinavien A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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.

*To the Shareholders of Grimme Skandinavien A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of Grimme Skandinavien A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, 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 Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2020 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 Annual Financial Statements of the Company" 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 Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company**

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company.

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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 12. april 2021  
*Viborg, 12 April 2021*

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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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**

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	53.186	43.909	38.997	36.377	34.884
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	16.105	12.863	10.558	10.228	12.168
<i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation/EBITDA</i>					
Resultat af primær drift.....	14.205	10.969	8.622	8.522	10.444
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-930	-1.779	-860	-720	-710
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	13.275	9.190	7.762	7.802	9.735
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	10.708	7.285	5.985	5.926	7.404
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	137.298	94.174	101.901	91.115	71.236
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	53.214	46.390	43.175	41.414	39.558
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	109.309	76.284	77.932	66.815	56.784
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-5.448	-1.360	-1.605	-1.582	-1.722
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	15,3	14,2	11,9	13,8	17,9
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	38,8	49,3	42,4	45,5	55,5
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	21,5	16,3	14,2	14,6	20,1
<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:*

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*

Afkast af investeret kapital:

Resultat af primær drift x 100  
Gennemsnitlig investeret kapital

*Return on invested capital:*

*Profit/loss on ordinary activities x 100*  
*Average invested capital*

Soliditetsgrad:

Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser) x 100  
Samlede aktiver, ultimo

*Equity ratio:*

*Equity ex. minorities, at year end x 100*  
*Total equity and liabilities, at year end*

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity:*

*Profit/loss after tax x 100*  
*Average equity*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### 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 på 10,7 mio.kr. anses for meget tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

En positiv udvikling i markedet har medvirket til at ledelsens forventninger til 2020, om såvel aktivitetsniveau, omsætning og resultat blev højere end 2019, er blevet indfriet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Finansielle 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 kunne fastholde aktivitetsniveau, omsætning og resultat lig med 2020.

### *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 and economic position*

*Profit for the year is 10,7 DKK millions which is considered very satisfactory.*

### *Profit/loss for the year compared to the expected development*

*A positive development in the market has contributed to the management's expectations for 2020, regarding level of activity, revenues and profits were higher than in 2019, have been reached.*

### *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.*

### *Financial risk*

*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 to maintain the activity level, revenue and profit equal to 2020.*

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>53.185.616</b>	<b>43.908.972</b>	<b>45.435.646</b>	<b>38.820.940</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-37.080.527	-31.046.036	-32.958.144	-28.318.011
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-1.900.116	-1.893.954	-1.580.103	-1.629.820
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>14.204.973</b>	<b>10.968.982</b>	<b>10.897.399</b>	<b>8.873.109</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder .....		0	0	2.947.362	1.778.787
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Andre finansielle indtægter.....		148.538	57.433	142.316	51.021
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-1.078.879	-1.836.711	-1.073.312	-1.845.147
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>13.274.632</b>	<b>9.189.704</b>	<b>12.913.765</b>	<b>8.857.770</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-2.566.477	-1.904.240	-2.205.610	-1.572.306
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>10.708.155</b>	<b>7.285.464</b>	<b>10.708.155</b>	<b>7.285.464</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2020	2019	2020	2019
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		6.387.219	6.992.445	6.387.219	6.992.445
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		7.517.913	4.854.805	6.397.227	4.602.367
Mat.anlægsakt. under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		60.394	0	60.394	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>4</b>	<b>13.965.526</b>	<b>11.847.250</b>	<b>12.844.840</b>	<b>11.594.812</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	5.760.613	4.036.529
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	9.704.547	6.869.798
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		112.500	112.500	112.500	112.500
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>5</b>	<b>112.500</b>	<b>112.500</b>	<b>15.577.660</b>	<b>11.018.827</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>14.078.026</b>	<b>11.959.750</b>	<b>28.422.500</b>	<b>22.613.639</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		75.486.222	60.710.201	55.232.639	41.184.974
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		34.146.196	13.046.623	34.146.196	13.046.623
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>109.632.418</b>	<b>73.756.824</b>	<b>89.378.835</b>	<b>54.231.597</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		7.092.209	5.601.642	8.544.309	5.599.620
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	5.035.603	7.183.439
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		225.482	247.811	40.091	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	<b>6</b>	<b>1.096.444</b>	<b>323.255</b>	<b>1.096.444</b>	<b>323.255</b>
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>8.414.135</b>	<b>6.172.708</b>	<b>14.716.447</b>	<b>13.106.314</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		5.173.536	2.284.918	1.450.431	1.726.214
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		123.220.089	82.214.450	105.545.713	69.064.125
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		137.298.115	94.174.200	133.968.213	91.677.764



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Selskabskapital.....	7	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	5.423.349	3.629.135
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Dagsværdireserve for valuta-omregning af udenlandske enheder.....		115.463	0	0	0
<i>Fair value reserve, currency translation of foreign entities</i>					
Overført overskud.....		46.098.077	41.389.922	40.790.191	37.760.787
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		6.000.000	4.000.000	6.000.000	4.000.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>53.213.540</b>	<b>46.389.922</b>	<b>53.213.540</b>	<b>46.389.922</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	8	1.211.826	1.000.474	797.000	709.000
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....		1.200.000	0	1.200.000	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSESR.....</b>		<b>2.411.826</b>	<b>1.000.474</b>	<b>1.997.000</b>	<b>709.000</b>
<b>PROVISIONS</b>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		970.118	1.293.324	970.118	1.293.324
<i>Mortgage debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		2.120.774	1.631.682	2.120.774	1.631.682
<i>Lease liabilities</i>					
Feriepengeindefrysning.....		2.653.274	913.776	2.653.274	913.776
<i>Holiday allowance freezing period</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	9	5.744.166	3.838.782	5.744.166	3.838.782
<i>Non-current liabilities</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		2020	2019	2020	2019
		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		323.500	323.700	323.500	323.700
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		58.783.199	33.124.097	58.783.199	33.124.097
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		746.000	678.000	746.000	678.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		5.366.655	2.607.873	4.533.974	2.363.921
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.327.827	799.324	1.271.610	547.306
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.926.934	3.977.843	5.225.948	3.398.033
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	10	3.454.468	1.434.185	2.129.276	305.003
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b> <i>Current liabilities</i>		<b>75.928.583</b>	<b>42.945.022</b>	<b>73.013.507</b>	<b>40.740.060</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>81.672.749</b>	<b>46.783.804</b>	<b>78.757.673</b>	<b>44.578.842</b>
<b>PASSIVER</b> ..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>137.298.115</b>	<b>94.174.200</b>	<b>133.968.213</b>	<b>91.677.764</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	11				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	12				
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	13				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

		Koncernen Group				
		Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Dagsværdi- reserve for valuta- omregning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve, currency translation of foreign entities</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020.....	1.000.000		0	41.389.922	4.000.000	46.389.922
<i>Equity at 1 January 2020</i>						
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3.				4.708.155	6.000.000	10.708.155
<i>Proposed profit allocation, cf. note 3</i>						
<b>Transaktioner med ejere</b>						
<i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte.....					-4.000.000	-4.000.000
<i>Dividend paid</i>						
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
<i>Change fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering.....			115.463			115.463
<i>Value adjustments in the year</i>						
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>1.000.000</b>		<b>115.463</b>	<b>46.098.077</b>	<b>6.000.000</b>	<b>53.213.540</b>
<i>Equity at 31 December 2020</i>						



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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat.....	10.708.155	7.285.464	10.708.155	7.285.464
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.060.240	1.948.180	1.696.133	1.622.705
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-160.124	-54.226	-116.030	7.115
<i>Reversed realization gains</i>				
Resultat af dattervirksomheder .....	0	0	-2.947.362	-1.778.787
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.566.477	1.904.240	2.205.610	1.572.306
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>				
Øvrige reguleringer .....	131.377	-66.245	0	0
<i>Other adjustments</i>				
Betalt selskabsskat.....	-1.826.624	-1.231.789	-1.393.306	-948.822
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	-35.875.594	2.426.492	-35.147.238	1.986.936
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-2.241.427	426.670	-3.106.141	3.668.060
<i>Change in receivables (ex tax)</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	1.200.000	0	1.200.000	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	8.467.659	-485.314	7.561.742	-1.200.451
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>-14.969.861</b>	<b>12.153.472</b>	<b>-19.338.437</b>	<b>12.214.526</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>				
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-3.271.933	-899.359	-2.021.896	-899.359
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.413.361	390.219	1.367.500	40.000
<i>Sale of property, plant and equipment</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.858.572</b>	<b>-509.140</b>	<b>-654.396</b>	<b>-859.359</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>				
Afdrag på lån.....	-1.942.051	-1.027.056	-1.942.052	-1.027.056
<i>Instalments on loans</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret .....	-4.000.000	-4.000.000	-4.000.000	-4.000.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>				
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-5.942.051</b>	<b>-5.027.056</b>	<b>-5.942.052</b>	<b>-5.027.056</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</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>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-22.770.484</b>	<b>6.617.276</b>	<b>-25.934.885</b>	<b>6.328.111</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>				
Likvider 1. januar.....	-30.839.179	-37.456.455	-31.397.883	-37.725.994
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-53.609.663</b>	<b>-30.839.179</b>	<b>-57.332.768</b>	<b>-31.397.883</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>				
Likvide beholdninger.....	5.173.536	2.284.918	1.450.431	1.726.214
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Kassekredit.....	-58.783.199	-33.124.097	-58.783.199	-33.124.097
<i>Bank overdraft</i>				
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-53.609.663</b>	<b>-30.839.179</b>	<b>-57.332.768</b>	<b>-31.397.883</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>				

NOTER  
NOTES

Note

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company		
	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	61	53	54	49	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	29.868.235	25.925.478	26.593.197	23.895.768	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	6.289.520	4.322.107	6.028.032	4.168.223	
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	872.895	767.246	306.953	231.944	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	49.877	31.205	29.962	22.076	
	<b>37.080.527</b>	<b>31.046.036</b>	<b>32.958.144</b>	<b>28.318.011</b>	

I henhold til undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 undlades oplysninger om vederlag til direktion og bestyrelse.

*Under the exemption in Danish Financial Statements Act § 98b, 3, gives no information on remuneration of management and board of directors.*

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company		
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	2.369.294	2.104.293	2.117.610	1.703.306	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	283	0	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	197.183	-200.336	88.000	-131.000	
	<b>2.566.477</b>	<b>1.904.240</b>	<b>2.205.610</b>	<b>1.572.306</b>	

NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	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.	6.000.000	4.000.000	6.000.000	4.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	1.608.621	1.289.051	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	4.708.155	3.285.464	3.099.534	1.996.413	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>10.708.155</b>	<b>7.285.464</b>	<b>10.708.155</b>	<b>7.285.464</b>	



NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Property, plant and equipment*

4

	<b>Koncernen</b>		
	<i>Group</i>		
	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	<b>Mat.anlægsakt. under udførelse og forudbet.</b> <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
<b>Kostpris 1. januar 2020</b> .....	11.652.343	12.420.171	0
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Valutakursregulering.....	0	5.129	0
<i>Exchange adjustment</i>			
Tilgang.....	0	5.387.276	60.394
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-2.906.546	0
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. december 2020</b> .....	<b>11.652.343</b>	<b>14.906.030</b>	<b>60.394</b>
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	4.659.898	7.565.368	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>			
Valutakursregulering.....	0	14.753	
<i>Exchange adjustment</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.655.076	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....	605.226	1.463.072	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b> .....	<b>5.265.124</b>	<b>7.388.117</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> ..	<b>6.387.219</b>	<b>7.517.913</b>	<b>60.394</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			
Finansielle leasingaktiver.....		3.017.264	
<i>Finance lease assets</i>			

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.anlægsakt. under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	11.652.343	10.979.768	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	4.137.239	60.394
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-2.569.982	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b> <i>Cost at 31 December 2020</i>	<b>11.652.343</b>	<b>12.547.025</b>	<b>60.394</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	4.659.898	6.377.403	
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-1.318.512	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	605.226	1.090.907	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	<b>5.265.124</b>	<b>6.149.798</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>6.387.219</b>	<b>6.397.227</b>	<b>60.394</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		3.017.264	

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*

5

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<hr/> Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	112.500
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b> <i>Cost at 31 December 2020</i>	<b>112.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>112.500</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)  
Fixed asset investments (continued)

5

	Morderselskabet Parent Company		
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	337.264	6.869.798	112.500
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	2.834.749	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b> <i>Cost at 31 December 2020</i>	<b>337.264</b>	<b>9.704.547</b>	<b>112.500</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	3.699.265	0	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	115.463	0	0
Årets værdireguleringer ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	1.608.621	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	<b>5.423.349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>5.760.613</b>	<b>9.704.547</b>	<b>112.500</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b> <i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Grimme Sverige AB, Sverige.....	4.130.895	713.026	100,00 %
Grimme Finland OY, Finland.....	-3.154.203	1.196.636	100,00 %
Grimme Norge AS, Norge.....	1.328.231	196.842	100,00 %

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>6</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger.....	1.096.444	323.255	1.096.444	323.255	
<i>Costs</i>					
	<b>1.096.444</b>	<b>323.255</b>	<b>1.096.444</b>	<b>323.255</b>	

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, vedrører afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments and accrued income, recognized under current accets, comprise prepaid expenses relating to the next financial year.*

	2020	2019	7
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Selskabskapital</b>			
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.000.000	1.000.000	
<i>A-shares, 1.000 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Hensættelse til udskudt skat**

8

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, amortiserede låneomkostninger, hensatte forpligtelser etc.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on tangible fixed assets including financial leases, amortized borrowing costs, other provisions etc.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Udskudt skat vedrører:				
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	830.000	698.000	830.000	698.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	448.439	186.394	397.000	177.000
Andet..... <i>Other</i>	-66.613	116.080	-430.000	-166.000
	<b>1.211.826</b>	<b>1.000.474</b>	<b>797.000</b>	<b>709.000</b>
Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	1.000.474	1.207.140	709.000	840.000
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	197.183	-200.336	88.000	-131.000
Valutakursregulering..... <i>Accounting policy change</i>	14.169	-6.330	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b> <i>Provision for deferred tax 31 December 2020</i>	<b>1.211.826</b>	<b>1.000.474</b>	<b>797.000</b>	<b>709.000</b>

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

9

	Koncernen Group			
	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	1.293.618	323.500	0	1.617.024
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	2.866.774	746.000	0	2.309.682
Feriepengeindefrysning..... <i>Holiday allowance freezing period</i>	2.710.455	57.181	2.653.274	913.776
	<b>6.870.847</b>	<b>1.126.681</b>	<b>2.653.274</b>	<b>4.840.482</b>

	Morderselskabet Parent Company			
	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	1.293.618	323.500	0	1.617.024
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	2.866.774	746.000	0	2.309.682
Feriepengeindefrysning..... <i>Holiday allowance freezing period</i>	2.710.455	57.181	2.653.274	913.776
	<b>6.870.847</b>	<b>1.126.681</b>	<b>2.653.274</b>	<b>4.840.482</b>

Periodeafgrænsningsposter

10

*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.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

11

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede maskiner og reparationer.

Selskabet har indgået huslejekontrakter på 2 år. Den årlige husleje udgør 849 tkr. Der er endvidere indgået operationelle leasingaftaler med en restforpligtelse på 135 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 849 thousand. The company has furthermore signed operating leases with a remaining liability at 135 DKK thousand.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

12

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 1.294 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 6.387 tkr.

*As security for debt to mortgage credit institution, DKK 1.294 thousand, land and buildings have been provided. The book value on 31 December 2020 amount to DKK 6.387 thousand.*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 50.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, goodwill mv.

*As security for debt to financial institution the company has pledged company charge for a nominal value of DKK 50,000 thousand. The company charge comprises trade receivables, inventories, other plants, machinery, tools and equipment, goodwill etc.*



**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

13

*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 Company's related parties include:*

***Controlling interest***

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

***Other related parties having performed transactions with the company***

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

***Transactions with related parties***

*The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Grimme Skandinavien A/S for 2020 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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.

*The Annual Report of Grimme Skandinavien A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

*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.*

*The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired business.*

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien 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 på anskaffelsestidspunktet.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

*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.*

*Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the income statement in the year when costs are incurred.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**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.*

**Income from equity interests 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.*

*In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**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 acontoskatteordningen 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.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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%

**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 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.*

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**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 leasingydelse. 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.

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

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.

*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.*

**Lease contracts**

*Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.*

*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.*

*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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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 depoSita.

**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*

*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.*

*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 receivables, 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.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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 hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger 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 imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**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.*

**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.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

**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 mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes 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 lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte lånomkostninger. 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.

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments etc.*

**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 differences 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 expected 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 applicable 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.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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.

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.

***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.*

*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.*