
MAN Truck & Bus Danmark A/S

Ventrupparken 6, DK-2670 Greve

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 11 49 86 39

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/05 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/05 2018*

Dennis Affeld
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for MAN Truck & Bus Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 24. maj 2018
Greve, 24 May 2018

Direktion

Executive Board

Niels-Jørgen Toft Jensen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Dennis Affeld
formand
Chairman

Tobias Pichler

Christian Dufft

Niels-Jørgen Toft Jensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of MAN Truck & Bus Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i MAN Truck & Bus Danmark A/S

To the Shareholders of MAN Truck & Bus Danmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for MAN Truck & Bus Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of MAN Truck & Bus Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift,

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the 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 Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in pre-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.

paring the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.

Hellerup, den 24. maj 2018
Hellerup, 24 May 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Steffen Kaj Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34357

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

MAN Truck & Bus Danmark A/S
Ventrupparken 6
DK-2670 Greve

Telefon: + 45 43 43 20 44

Telephone:

Telefax: + 45 43 43 19 44

Facsimile:

Hjemmeside: www.man.dk

Website:

CVR-nr.: 11 49 86 39

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Greve

Municipality of reg. office: Greve

Bestyrelse
Board of Directors

Dennis Affeld, formand (*Chairman*)

Tobias Pichler

Christian Dufft

Niels-Jørgen Toft Jensen

Direktion
Executive Board

Niels-Jørgen Toft Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| | | | | | |
| Nettoomsætning | 990.345 | 784.418 | 813.442 | 826.689 | 740.590 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 271.984 | 221.830 | 203.675 | 187.024 | 183.867 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 12.693 | -3.893 | 3.925 | -252 | -4.017 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -1.372 | -1.833 | -2.071 | -273 | -187 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 13.338 | -4.302 | 1.871 | 2.425 | -3.605 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| | | | | | |
| Balancesum | 846.711 | 732.791 | 692.657 | 812.641 | 596.455 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 89.367 | 76.029 | 80.331 | 78.460 | 76.035 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 270.282 | 223.457 | 208.852 | 234.158 | 121.366 |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 218 | 204 | 213 | 214 | 208 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | 27,5% | 28,3% | 25,0% | 22,6% | 24,8% |
| Overskudsgrad <i>Profit margin</i> | 1,9% | -0,4% | 0,7% | 0,7% | -0,5% |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 2,2% | -0,4% | 0,9% | 0,7% | -0,7% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 10,6% | 10,4% | 11,6% | 9,7% | 12,7% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 16,1% | -5,5% | 2,4% | 3,1% | -4,6% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2013. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabet som repræsenterer MAN Truck & Bus AG, importerer, sælger og servicerer MAN lastvogne, busser og varebiler, dels gennem 6 egne detailafdelinger, dels gennem et net af private forhandlere og servicepartnere i Danmark og på Færøerne.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 13.338, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 89.367, hvilket anses som tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Lastbilmarkedet forblev på samme niveau som sidste år med 4.910 lastbiler. Det samlede marked for busser har i året været stigende. Selskabets havde samme markedsandel i 2017 som 2016 på 17,2% og en markedsandel på 13,2% for busser mod 5% i 2016. Derudover havde MAN en vellykket lancering af den nye TGE van i 2017, med 69 solgte enheder.

The Annual Report of MAN Truck & Bus Denmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company, which represents MAN Truck & Bus AG, imports, sells and provides services for MAN trucks, buses and van, partly through 6 own branches and partly through a network of private dealers and service partners in Denmark and the Faroe Islands.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a gain of TDKK 13.338, and at 31 December 2017, the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 89.367. The result is considered as satisfactory.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The total market for trucks remained on the same level as last year with 4.910 units in 2017. The total market for busses has increased in the year. The Company had the same market share in 2017 as in 2016 of 17.2% and a market share of 13.2% for busses compared to 5.2% in 2016. Additionally MAN had a successful launch of the new TGE van in 2017 with 69 units sold in 2017.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes at det samlede marked for både lastbiler og busser vil være på samme niveau eller en smule over i 2018.

Ordrebeholdningen er igen på et godt niveau, og vil ifølge ledelsens opfattelse være en god basis for et positivt bidrag i de kommende år på eftermarkedets område. Ledelsen tror på yderligere forbedringer for MAN Truck & Bus Danmark A/S i 2018. Blandt andet forventes den vellykkede start af TGE salget i 2017 at fortsætte i 2018, og har også et positivt bidrag på eftermarkedet.

Selskabet havde en god udvikling i div. salgs- og marketingaktiviteter for MAN produkter i 2017. Bestyrelsen takker alle medarbejdere og partnere for deres indsats i 2017.

Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljø påvirkningerne fra virksomhedens drift.

Det løbende miljøarbejde har medført en øget indsamling af materialer til genanvendelse og konstant søgen efter alternativer for og udfasning af farlige kemikalier.

Redegørelse for samfundsansvar

MAN Truck & Bus Danmark A/S har ingen politikker for samfundsansvar.

Targets and expectations for the year ahead

Targets and expectations for the year ahead
It is expected that the total market for trucks and busses will stay on the same level or slightly above in 2018.

The order backlog is again on a good level and this is, according to the Board of Directors, going to be a solid basis for a positive contribution in the coming years on the after sales market. The Board of Directors believes in further improvements for MAN Truck & Bus Danmark A/S in 2018. Among others, the successful start of TGE sales in 2017 is expected to continue in 2018 and also have a positive contribution on the after sales market.

The Company faced a satisfactory development in sales- and marketing-actions for MAN products in 2017. The Board of Directors thanks all employees and partners for their effort in 2017.

External environment

The Company is environmentally conscious and works on a current basis to reduce the environmental impact from the Company's operation.

The current environmental efforts have resulted in increased collection of materials for recycling and continuous search for alternatives to and phasing out of dangerous chemicals.

Statement of corporate social responsibility

MAN Truck & Bus Danmark A/S has not established its own policy for compliance with social responsibility.

Ledelsesberetning

Management's Review

Det underrepræsenterede køn

MAN koncernen har forskellighed og lige muligheder – respekterende og givende lige muligheder til ansatte uanset alder, køn, religion, etnicitet og seksuel orientering. Vores guidelines for ansættelser i ledelsesstillinger indeholder retningslinjer for forskellighed og ansættelse af kvalificerede kvinder tages i betragtning.

Der er ikke nogle kvindelige bestyrelsesmedlemmer hos MAN Truck & Bus Danmark A/S. Med henvisning til gældende dansk lov har MAN Truck & Bus A/S indført et mål om, at andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20 pct. af bestyrelsen. Det er målet at minimum 20 % af bestyrelsen består af kvinder inden udgangen af 2022. Seneste udskiftninger i bestyrelsen har ikke ændret på andelen af mænd og kvinder, hvorfor målet ikke er nået. Status for udviklingen imod dette måltal vil blive afrapporteret i virksomhedens årsregnskab. Desuden vil direktionen udarbejde en politik for, hvordan andelen af det underrepræsenterede køn kan øges i virksomhedens ledelsesniveauer generelt. Dette sker eksempelvis gennem afholdelse af lederkurser rettet mod kvinder. Vi har i året bibeholdt en, for branchen, høj andel af kvinder i den øvrige ledelse.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The underrepresented gender

The MAN Group is committed to diversity and equal opportunity - respecting and granting opportunities to employees regardless of age, sex, religion, ethnicity, and sexual orientation. Our guidelines for management hiring specify that diversity and the placement of qualified women in particular are to be given due consideration.

Currently there is no female representation in the board of directors of MAN Truck & Bus Denmark A/S. With reference to current Danish law, MAN Truck & Bus A/S has set a target for the share of the underrepresented gender to be at least 20 percent on the Board of Directors. It is the goal that minimum 20% of the board consists of women by the end of 2022. Recent changes to the Board have not changed the proportion of men and women why the target has not been reached. The status on the development towards this ratio will be reported in the Company's Financial Statements. Moreover, the Executive Board will prepare a policy for how to increase the share of the underrepresented gender at the general management levels of the Company. This happens for example through management courses aimed at women. We have in the year maintained one, for the industry, high proportion of women in other management.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|----------------|----------------|
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 1 | 990.345 | 784.418 |
| Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i> | | 6.192 | 686 |
| Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i> | | -658.980 | -532.712 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | | -65.573 | -30.562 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit</i> | | 271.984 | 221.830 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 2 | -120.635 | -110.350 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 3 | -132.464 | -114.687 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 18.885 | -3.207 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 193 | 37 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 4 | -1.565 | -1.870 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 17.513 | -5.040 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 5 | -4.175 | 738 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 13.338 | -4.302 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|----------------|----------------|
| Software <i>Software</i> | | 647 | 1.090 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 6 | 647 | 1.090 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 24.933 | 30.271 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 606.220 | 523.444 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 330 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 7 | 631.483 | 553.715 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 632.130 | 554.805 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 91.421 | 74.690 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 69.035 | 50.294 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 12.691 | 20.150 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 9.173 | 3.992 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 9 | 24.108 | 19.637 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 595 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 7.520 | 9.138 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 123.122 | 103.211 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 38 | 85 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 214.581 | 177.986 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 846.711 | 732.791 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|----------------|----------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 15.000 | 15.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 74.367 | 61.029 |
| Egenkapital Equity | | 89.367 | 76.029 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | 47.073 | 24.581 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 47.073 | 24.581 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i> | | 588.982 | 528.340 |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt | | 588.982 | 528.340 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short term obligations</i> | | 14.793 | 19.976 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | | 0 | 1.811 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 9.076 | 10.587 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 63.923 | 35.275 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 0 | 1.193 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 33.497 | 34.999 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 121.289 | 103.841 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 710.271 | 632.181 |
| Passiver Liabilities and equity | | 846.711 | 732.791 |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 8 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 10 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 11 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 12 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|--|----------------------|--------------------------|---------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i> |
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 15.000 | 61.029 | 76.029 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 13.338 | 13.338 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 15.000 | 74.367 | 89.367 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| | TDKK | TDKK |
| 1 Nettoomsætning | | |
| <i>Revenue</i> | | |
| Geografiske markeder | | |
| <i>Geographical segments</i> | | |
| Danmark | 892.150 | 720.038 |
| <i>Denmark</i> | | |
| Europa | 90.994 | 59.101 |
| <i>Europe</i> | | |
| Øvrige lande | 7.201 | 5.279 |
| <i>Other countries</i> | | |
| | 990.345 | 784.418 |
| | | |
| 2 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger | 111.484 | 101.906 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 8.457 | 7.822 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 654 | 622 |
| <i>Other social security expenses</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 40 | 0 |
| <i>Other staff expenses</i> | | |
| | 120.635 | 110.350 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 218 | 204 |
| <i>Average number of employees</i> | | |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| | TDKK | TDKK |
| 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 576 | 513 |
| <i>Amortisation of intangible assets</i> | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 131.888 | 114.174 |
| <i>Depreciation of property, plant and equipment</i> | | |
| | 132.464 | 114.687 |
| | | |
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 69 | 73 |
| <i>Interest paid to group enterprises</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 1.495 | 1.797 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| Valutakurstab | 1 | 0 |
| <i>Exchange loss</i> | | |
| | 1.565 | 1.870 |
| | | |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | 8.645 | 1.193 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | -4.605 | -1.931 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | 135 | 0 |
| <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i> | | |
| | 4.175 | -738 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | Software Software <hr/> TDKK |
|--|------------------------------------|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 5.747 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 133 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -789 |
| | <hr/> |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 5.091 |
| | <hr/> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 4.657 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 576 |
| Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i> | -789 |
| | <hr/> |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 4.444 |
| | <hr/> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 647 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|---|--|--|
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 82.469 | 806.119 | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 545 | 269.737 | 342 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -10.087 | -81.114 | 0 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>72.927</u> | <u>994.742</u> | <u>342</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 52.198 | 282.675 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 2.440 | 129.307 | 12 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> | -6.644 | -23.460 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>47.994</u> | <u>388.522</u> | <u>12</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>24.933</u> | <u>606.220</u> | <u>330</u> |

8 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|---|----------------------|----------------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 13.338 | -4.302 |
| | <u>13.338</u> | <u>-4.302</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| 9 Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar | 19.637 | 17.706 |
| <i>Deferred tax asset at 1 January</i> | | |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 4.605 | 1.931 |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | | |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen | -134 | 0 |
| <i>Amounts recognised in equity for the year</i> | | |
| Udskudt skatteaktiv 31. december | 24.108 | 19.637 |
| <i>Deferred tax asset at 31 December</i> | | |

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

| | | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Inden for 1 år | 12.321 | 11.822 |
| <i>Within 1 year</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 37.012 | 36.809 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Efter 5 år | 67.708 | 76.767 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| | 117.041 | 125.398 |

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

MAN truck & Bus Danmark A/S er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i MAN-koncernen.

Sambeskatningen omfatter også kildeskat i form af skat på udbytte, royalty og renter. De danske selskaber hæfter solidarisk og individuelt for sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter kan medføre en større hæftelsesforpligtelse.

MAN Truck & Bus Danmark A/S is jointly taxed with the other Danish companies in the MAN Group. The joint taxation also covers withholding tax in the form of tax on dividends, royalties and interest. The Danish companies are jointly and severally liable for the joint taxation. Any subsequent corrections to the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes may lead to a higher liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

MAN Truck and Bus AG, Tyskland

Moderselskab
Mother

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

MAN Truck and Bus AG, Tyskland ejer 100 % af selskabets aktiekapital.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

MAN Truck and Bus AG

Koncernrapporten for MAN Truck and Bus AG kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of MAN Truck and Bus AG may be obtained at the following address:

www.mantruckandbus.com

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §96, stk. 3, er honorar til generalforsamlingsvalgt revisor oplyst i koncernregnskabet.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for MAN Truck and Bus AG har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde

The Annual Report of MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

In accordance with section 96 (3) of the Danish Financial Statements Act fee to auditor appointed at the general meeting is disclosed in the Group Annual report.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of MAN Truck and Bus AG, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekon-

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Revenue

Information on geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

trakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

tract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of goods sold

Cost of goods sold comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|----------|
| Produktionsbygninger | 25-33 år |
| Øvrige bygninger | 3-9 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 3-9 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-9 år |
| Indretning af lejede lokaler | 10-20 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

| | |
|--|-------------|
| Production buildings | 25-33 years |
| Other buildings | 3-9 years |
| Plant and machinery | 3-9 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-9 years |
| Leasehold improvements | 10-20 years |

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tilbagekøbsforpligtelser, servicekontrakter, garantiforpligtelser m.v.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres ved anvendelsen af den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

Provisions comprise anticipated costs of buy back commitments, service contracts, non recourse guarantee commitments, etc.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expense required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions relating to buy back commitments that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$