

---

# ***MAN Truck & Bus Danmark A/S***

Ventrupparken 6, DK-2670 Greve

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 11 49 86 39

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/4 16

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 14/4 16*

Emil Schuber  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Beretning 8  
*Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 14  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsrapporten 16  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 23  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 8. april 2016  
*Greve, 8 April 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Christian Peter Barsøe  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Jeroen Petrus Cornelis Stanislaus  
Marie Lagarde  
formand  
*Chairman*

Dr. Christian Philipp Schäder

Christian Peter Barsøe

Emil Schuber

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejerne i MAN Truck & Bus Danmark A/S

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

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for MAN Truck & Bus Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of MAN Truck & Bus Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Management's Responsibility 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.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 8. april 2016  
*Hellerup, 8 April 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# 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](http://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*

Jeroen Petrus Cornelis Stanislaus Marie Lagarde, formand (*Chairman*)  
Dr. Christian Philipp Schäder  
Christian Peter Barsøe  
Emil Schuber

**Direktion**  
*Executive Board*

Christian Peter Barsøe

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet MAN Truck and Bus AG.

*The Company is included in the Group Annual Report of 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](http://www.mantruckandbus.com)

## 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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	813.442	826.689	740.590	630.210	585.295
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	203.675	187.024	183.867	186.139	203.238
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	3.925	-252	-4.017	3.801	24.485
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.071	-273	-187	-396	-329
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.871	2.425	-3.605	2.686	12.832
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	692.657	812.641	596.455	524.635	498.299
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	80.331	78.460	76.035	79.640	76.954
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	234.158	0	107.295	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	213	214	208	206	208
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	25,0%	22,6%	24,8%	29,5%	34,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,7%	0,7%	-0,5%	0,6%	4,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	0,9%	0,7%	-0,7%	0,7%	4,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	11,6%	9,7%	12,7%	15,2%	15,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	2,4%	3,1%	-4,6%	3,4%	18,2%

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 foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2011 have been restated. See the description under accounting policies.*

## **Beretning**

### **Review**

Årsrapporten for MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2015 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 og busser, dels gennem 6 egne detailafdelinger, dels gennem et net af forhandlere i Danmark og på Færøerne.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 1.871, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 80.331.

Det samlede marked for lastbiler er steget til 4.657 lastbiler, hvilket svarer til en stigning på 28,9% i forhold til 2014. Det samlede marked for busser har i året været stabilt. Det forventes at det samlede marked for både lastbiler og busser vil være svagt faldende i 2016, på henholdsvis 4.450 enheder for lastbiler og 300 enheder for busser.

Selskabets markedsandel var i 2015 18,3% for lastbiler mod 18,9% i 2014 og 2,6% i 2015 for busser mod 6,3% i 2014. Ordrebeholdningen for året er en anelse højere end sidste års resultat, og vil ifølge bestyrelsens opfattelse være en god basis for et positivt bidrag i de kommende år på eftermarkedsområdet.

Selskabet opererer i en cyklisk industri, der i 2015 blandt andet har været påvirket af antallet køretøjer

The Annual Report of MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to 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 vehicles and buses, partly through 6 retail departments and partly through a network of distributors in Denmark and the Faroe Islands.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 1,871, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 80,331.

The total market for trucks has increased to 4.657 trucks, which is equal to an increase of 28,9% compared to 2014. The total market for busses has been stable in 2015. It is expected that the total market for trucks and busses is going to decrease in 2016, respectively to 4,450 trucks and 300 busses.

The Company had a market share of 18.3% for trucks compared to 18.9% in 2014 and a market share of 2.6% for busses compared to 6.3% in 2014. The order backlog is on the level as in 2014 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 Company operates in a cyclic industry which has been affected by the number of vehicles for

## **Beretning**

### **Review**

til levering samt af at transportbranchen i Danmark viser tegn på bedring og optimisme. Bestyrelsen tror på yderligere forbedringer for MAN Truck & Bus Danmark A/S i 2016. Der er blandt andet igangsat tiltag, der skal sørge for at selskabet kan opretholde et højt serviceniveau og samtidig intensivere salget af nye biler.

Selskabet havde en god udvikling i div. salgs- og marketingaktiviteter for MAN produkter i 2015. Bestyrelsen takker alle medarbejdere og partnere for deres indsats i 2015.

### **Grundlaget for indtjeningen**

#### **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.

delivery and the fact that the Danish transportation industry is showing signs of recovery and optimism. The Board of Directors believes in further improvements for the Company in 2016. The Company has among other, initiated actions which are supposed to maintain a high service level and at the same time intensify the sales of new vehicles.

The Company faced a satisfactory development in sales- and marketing-actions for MAN products in 2015. The Board of Directors thanks employees and partners for their effort in 2015.

### **Basis of earnings**

#### **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.

# Beretning

## Review

### Samfundsansvar

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

Selskabet ønsker at leve op til lovgivningen og gældende regler på de markeder, hvor der opereres. Selskabet har ikke selvstændigt etableret politikker for efterlevelse af samfundsansvar, men følger den generelle politik for samfundsansvar, der er etableret i MAN-koncernen, som en del af koncernens CR strategi og aktiviteter. For yderligere beskrivelse henvises til årsrapporten for MAN Truck & Bus AG, Tyskland for 2015 samt beskrivelse på koncernens hjemmeside: [www.mantruckandbus.com](http://www.mantruckandbus.com).

### 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 danske lov har MAN Truck & Bus A/S indført et mål om, at andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20 pct. af bestyrelsen. 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.

### Corporate social responsibility

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

The Company wants to live up to the rules and regulations on the markets in which it operates. The Company has not established its own policy for compliance with social responsibility, but follows the general policy for corporate social responsibility established in the MAN Group as part of the Group's CR strategy and activities. For further description, please see the Annual Report of MAN Truck & Bus AG, Germany for 2014 and the description on the Group's website: [www.mantruckandbus.com](http://www.mantruckandbus.com).

### 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 per cent on the Board of Directors. 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.

# **Beretning**

## *Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>813.442</b>	<b>826.689</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.140	5.647
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-572.775	-611.545
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-39.132	-33.767
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>203.675</b>	<b>187.024</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-110.045	-110.839
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-87.565	-70.790
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>6.065</b>	<b>5.395</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		31	89
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.102	-362
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>3.994</b>	<b>5.122</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.123	-2.697
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.871</b>	<b>2.425</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	1.871	2.425
<i>Retained earnings</i>		
	<b>1.871</b>	<b>2.425</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Software <i>Software</i>		1.292	1.787
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>1.292</b>	<b>1.787</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		31.365	32.503
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		457.142	394.020
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>488.507</b>	<b>426.523</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>489.799</b>	<b>428.310</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>99.609</b>	<b>81.992</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		39.762	225.543
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		31.652	50.441
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.161	4.331
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		17.706	15.374
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	9.923	6.532
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>103.204</b>	<b>302.221</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>45</b>	<b>118</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>202.858</b>	<b>384.331</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>692.657</b>	<b>812.641</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		65.331	63.460
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	9	<b>80.331</b>	<b>78.460</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		19.945	21.375
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>19.945</b>	<b>21.375</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		463.320	273.441
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>463.320</b>	<b>273.441</b>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short term obligations</i>		29.397	132.605
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		333	3.480
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.018	7.336
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		66.470	228.830
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.753	702
Anden gæld <i>Other payables</i>		24.090	66.412
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>129.061</b>	<b>439.365</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>592.381</b>	<b>712.806</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>692.657</b>	<b>812.641</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b> <i>Geographical segments</i>		
Danmark <i>Denmark</i>	708.732	756.770
Europa <i>Europe</i>	89.951	67.895
Øvrige lande <i>Other countries</i>	14.759	2.024
	<b>813.442</b>	<b>826.689</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	101.330	102.383
Pensioner <i>Pensions</i>	8.086	7.796
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	629	660
	<b>110.045</b>	<b>110.839</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>213</b>	<b>214</b>

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 årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	495	543
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	87.070	70.247
	<b>87.565</b>	<b>70.790</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	45	230
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.057	132
	<b>2.102</b>	<b>362</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	4.752	2.218
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-2.332	-49
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-297	528
	<b>2.123</b>	<b>2.697</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Software Software TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.436
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
	<hr/>
	5.436
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.649
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	495
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	0
	<hr/>
	4.144
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<hr/> <b>1.292</b> <hr/>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 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>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	79.358	604.986
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.849	207.003
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-123.557
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	81.207	688.432
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	47.213	210.609
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.629	100.140
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-79.459
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	49.842	231.290
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>31.365</b>	<b>457.142</b>

### 8 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 9 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	15.000	63.460	78.460
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	1.871	1.871
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>15.000</b>	<b>65.331</b>	<b>80.331</b>
<b><i>Equity at 31 December</i></b>			

Selskabskapitalen består af 150.000 aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 150,000 shares of a nominal value of TDKK 100. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	11.423	7.322
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	36.944	38.865
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	86.786	85.358
<i>After 5 years</i>		
	<b>135.153</b>	<b>131.545</b>
<b>Diverse</b>		
<i>Other</i>		

MAN truck & Bus Danmark A/S er sambeskabet 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 årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

MAN Truck and Bus AG, Tyskland

Moderselskab  
*Mother*

#### Transaktioner

*Transactions*

Køb af nye lastvogne, busser og reservedele samt forrentning af mellemregninger

*Purchases of new trucks, busses and spare parts as well as interest of intercompany*

#### 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.



# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **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 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.

### **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.

### **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 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.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Omsætning vedrørende lastbiler og busser med buy-back forpligtelser anses som værende operationelle leasingaftaler, hvor leasingydelse indregnes over kontraktperioden.

Herudover indgår årets fakturerede leasingydelser på udlejningskøretøjer.

#### **Vareforbrug**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### **Income Statement**

#### **Revenue**

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Revenue of trucks and busses with buy back obligations is seen as operational leases where the lease payments are recognized over the contract period.

Further, the financial statements item includes the invoiced lease payment on lease vehicles for the year.

#### **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.

#### **Staff expenses**

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

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er omfattet af de danske regler om sambeskatning af MAN AG koncernens danske enheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede enheder i forhold til disses skattepligtige indkomst. I tilknytning hertil modtager enheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra enheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### **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.

### **Amortisation and depreciation**

Amortisation and depreciation comprise amortisation, depreciation and impairment 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**

The Company is subject to the Danish rules on mandatory joint taxation of the MAN AG Group's danish subsidiaries.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Companies with tax losses receive joint taxation contributions from other companies that have used the tax losses to reduce their own taxable profit.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year, including changes as a result of a change in the tax rate. The tax relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to changes directly recognised in equity is recognised directly in equity.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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
Udlejningsbiler	3-9 år
Leasingbiler	3-9 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-9 år

### Leasingkontrakter

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

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

### 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

### Leases

Leases for property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance lease) are initially recognised in the balance sheet at the lower fair value and the present value of the minimum lease payment. In calculation the present value of the minimum lease payment the discount factor is the interest rate implicit in the lease, if this is practicable to determine; if not, an approximation of this is used. Finance leases are subsequently treated as the Company's other fixed assets.

The capitalised residual obligation on the lease is recognised in the balance sheet as a liability and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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 eventualforpligtelser mv.

#### **Nedskrivning**

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

#### **Varebeholdninger**

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

#### **Tilgode havender**

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

All other leases are considered operating leases. Payment relationg to operating leases and any other lease agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total liability relating to operating leases and other leases and other agreements is disclosed in contingent liabilities etc.

#### **Impairment**

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write down is made to the recoverable amount if this lower than the carrying amount.

#### **Inventories**

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

#### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

### 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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 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.

Deferred tax assets, including the tax base and tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Periodeafgrænsningsposter**

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.

### **Deferred income**

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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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