
MAN Truck & Bus Danmark A/S

Ventrupparken 6, DK-2670 Greve

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 11 49 86 39

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/8 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/8 2020*

Johan Bjørnør
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 16
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 17
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 21
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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Greve, den 25. august 2020
Greve, 25 August 2020

Direktion

Executive Board

Stefan Thyssen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Johan Ulfson Björnör
formand
Chairman

Georg Brieschenk

Stefan Thyssen

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for MAN Truck & Bus Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of MAN Truck & Bus Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion 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 besvigelser 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, 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

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 preparing 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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:

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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 25. august 2020
Hellerup, 25 August 2020

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

Johan Ulfson Björnör, formand (*Chairman*)
Georg Brieschenk
Stefan Thyssen

Direktion
Executive Board

Stefan Thyssen

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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.012.735	986.742	981.711	784.418	813.442
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	315.873	318.015	271.985	221.830	203.675
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	5.044	21.584	12.694	-3.893	3.925
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.103	-1.174	-1.372	-1.833	-2.071
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.663	23.198	13.339	-4.302	1.871
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.042.006	1.082.889	848.236	732.791	692.657
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	123.907	114.244	89.368	76.029	80.331
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	222.758	330.569	270.282	223.457	208.852
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	265	245	218	204	213
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	31,2%	32,2%	27,7%	28,3%	25,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,4%	3,1%	1,9%	-0,4%	0,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,3%	2,8%	2,2%	-0,4%	0,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	11,9%	10,5%	10,5%	10,4%	11,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	8,1%	22,8%	16,1%	-5,5%	2,4%

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2019 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 2019 udviser et overskud på TDKK 9.663, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 123.907 hvilket anses som tilfredsstillende.

Lastbilmarkedet forblev på samme niveau som sidste år med 4.873 lastbiler. Det samlede marked for busser har i året også være på samme niveau som 2018. Selskabets havde en markedsandel i 2019 på 16,3% mod 17,4% i 2018 og en markedsandel på 8,4% for busser mod 21,2% i 2018. Efter lanceringen af den nye TGE van i 2017 fortsatte MAN de gode tendenser og øgede salget til 326 enheder (2018 304 enheder).

The Annual Report of MAN Truck & Bus Denmark A/S for 2019 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 2019 shows a gain of TDKK 9,663, and at 31 December 2019, the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 123,907. The result is considered as satisfactory.

The total market for trucks remained on the same level as last year with 4.873 units in 2019. The total market for busses also remained on same level as last year. The Company had a market share in 2019 of 16,3% for trucks, compared to 17,4 in 2018, and a market share of 8,1% for busses compared to 21,2% in 2018. After launching, the new TGE van in 2017 MAN continued its strong performance and increased its sales to 326 units (2018: 304 units).

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I 2019 blev målene mere end indfriet for alle områder på nær vores eftermarked, brugtvogne og varebiler. Mens årsagen på brugtvognsområdet var et generelt fald i prisniveauet hvilket førte til et øget pres på marginalerne, skyldtes den manglende målopfyldelse på varebilsområdet en lavere volumen end forventet. Det generelle fald i markedspriserne for brugte køretøjer og dermed yderligere nedskrivninger på eksisterende varebeholdninger lagde et pres på vores driftsresultat. På trods af dette formåede vi næsten at nå vores mål.

Firmaet er også forsat med at optimere salgsnetværket. I juli 2018 overtog det værksted og salgs faciliteter i Avedøre, der gør det muligt for MAN Truck & Bus Danmark A/S at være endnu tættere på Storkøbenhavnsområdet og samtidig øge servicekapaciteten på Sjælland. I december 2018 blev værkstedet i Aalborg solgt til Uggerhøj A/S, der samtidig overtog MAN servicepartnerne i Nordjylland. Derved får MAN Truck & Bus Danmark A/S en stærk forhandler og servicepartner i Nordjylland der kan levere en endnu bedre service til kunderne.

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

In 2019, targets were overachieved in all product areas except for After Sales, Used and TGE-business. While in the Used business a general drop in the price level led to pressure on the margins; the missing of the targets in the TGE business resulted from lower volume than anticipated. Due to the general drop in the market price level for Used vehicles, additional depreciations on the existing inventory further added pressure on the operational result. However, despite these mentioned effects, the target was almost met.

The company also continued to optimize their after sales network. In July 2018 it took over a new service and sales facility in Avedøre, which allows MAN Truck & Bus Denmark A/S to be even closer to the greater Copenhagen area and increase the service capacity on Zealand. In December 2018 the service facility in Aalborg was sold to Uggerhøj A/S, who also took over the service partner location in the North of Denmark, so that MAN Truck & Bus Denmark A/S now has a strong dealer in that region and can provide even better service to the customers.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Grundet Covid-19 forventes det totale marked for lastbiler og busser at være på et væsentligt lavere niveau i 2019.

Ordrebeholdningen var tilbage på et godt niveau i slutningen af 2019. Dette giver, ifølge bestyrelsen, et solidt grundlag for et positivt fremtidigt bidrag til vores eftermarked.

Effekten fra Covid-19 vil imidlertid have en negativ indflydelse på yderligere forretningsmuligheder og på trods af den gode start, er forventningerne frem mod årets slutning blevet nedjusteret. I 2020 vil lanceringen af den nye generation af lastbiler være den vigtigste begivenhed for MAN Truck and Bus Danmark A/S, og MAN ser frem til den indflydelse den vil have på vores salg af lastbiler i de kommende år.

Targets and expectations for the year ahead

Due to Covid-19, it is expected that the total market for trucks and busses will be on a significant lower level compared to 2019.

The order backlog was again on a good level at the end of 2019. This is, according to the Board of Directors, a solid basis for a positive contribution in the coming years on the after sales market.

The impact from COVID, however, has had a negative impact on further business opportunities and despite the good start, the expectation towards the year-end has been lowered. For 2020, the launch of the new truck generation will be the main event for MAN Truck & Bus Danmark A/S and MAN is looking forward to the impact it has on truck sales in the upcoming years.

Ledelsesberetning

Management's Review

COVID-19

COVID-19 har i 2020 haft en negativ indflydelse på forretningsdriften for MAN Truck & Bus Denmark A/S. Virkningen fra COVID-19 er skønnet en reduktion af de samlede indtægter med ca. 25% i forhold til budget, hvor alle produktområder påvirkes ens. Forretningen har været åben i løbet af COVID-19, men et markant fald i nye ordrer placeret hos MAN Truck & Bus Denmark AS fører til, at ordreboøgerne er lavere end før COVID. Derudover er en væsentlig indflydelse på resultatet fra COVID-19, en stigning i lagerniveau, hvilket fører til, at lagerværdierne blev værdireguleret ved Q1 / Q2-afslutning for at tage højde for det lave markedspriseniveau, der ikke kun opleves i Danmark men over hele Europa. Selvom virksomheden har gjort brug af de regeringens hjælpepakker ved at have sendt noget af arbejdsstyrken hjem og implementeret strenge politikker for de faste omkostninger, vil det ikke være tilstrækkeligt til at udligne den lavere indtægt og den negative virkning fra de anvendte afskrivninger. Derfor forventer ledelsen, at driftsresultatet vil være lavere end 2019 med estimeret 18 mDKK. Ledelsen fremhæver også, at dette kun kan opnås, hvis markedet vil vende tilbage til et normalt niveau i 2. halvår.

Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne 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.

COVID-19

COVID-19 has had a negative impact on business operations for MAN Truck & Bus Denmark A/S. The impact from COVID-19 is a reduction in total revenue by ca. 25% vs Budget, with all product areas being affected equally. Business continued during the COVID-19 but a significant drop in new orders placed with MAN Truck & Bus Denmark AS led to the order books being lower than pre-COVID. Additionally, a main impact on the result from COVID-19 was the increase in the Used stock level which led to the stock values being value adjusted at Q1/Q2-closing to take into account the low market price level which is experienced not just in Denmark but all over Europe. Even though the company has used the government support by having sent home some of its workforce and it implemented strict policies on the fixed costs, it will not be enough to offset the lower revenue and the negative impact from the used depreciations. Therefore, management expects the Operating Profit to be lower than 2019 by -18mDKK. Management also highlights that this can only be achieved if the market will return to a normal level in the 2nd half of the year.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for 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 2019 samt beskrivelse på koncernens hjemmeside: 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 indføre 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 for 2021. Desuden vil direktionen udarbejde en politik for, hvordan andelen af det underrepræsenterede køn kan øges i virksomhedens ledelsesniveauer generelt.

Statement of 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 2019 and the description on the Group's website: 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 for 2021. 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Udover forholdet omtalt i note, er der der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

Other than the events described in note, 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	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	1.012.735	986.742
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		8.839	8.875
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-642.179	-611.825
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-63.522	-65.777
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		315.873	318.015
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-152.704	-135.247
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-149.286	-152.309
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		13.883	30.459
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		178	162
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.281	-1.336
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.780	29.285
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.117	-6.087
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.663	23.198

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Software <i>Software</i>		18	18
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	18	18
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		19.085	20.779
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		677.754	697.082
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.671	1.723
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	698.510	719.584
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		698.528	719.602
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		149.839	129.619
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		125.114	131.680
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.422	56.733
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.342	5.430
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	31.118	33.744
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.790	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	6.851	6.066
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		193.637	233.653
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2	15
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		343.478	363.287
Aktiver <i>Assets</i>		1.042.006	1.082.889

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		108.907	99.244
Egenkapital Equity		123.907	114.244
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		60.570	57.792
Hensatte forpligtelser Provisions		60.570	57.792
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		162.865	161.358
Anden gæld <i>Other payables</i>		287.861	289.739
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	12	450.726	451.097
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	12	117.946	113.805
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.078	17.191
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		110.485	152.171
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	6.412
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	157.294	170.177
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		406.803	459.756
Gældsforpligtelser Debt		857.529	910.853
Passiver Liabilities and equity		1.042.006	1.082.889
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

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	99.244	114.244
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.663	9.663
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	108.907	123.907

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er ledelsens vurdering at påvirkningen og effekten af COVID-19, ikke i væsentlig grad, vil påvirke selskabets kapitalberedskab og fremtidige indtjeningsforhold.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen.

The COVID-19 pandemic will have significant impact on the global economy, with many governments across the world deciding to "close down their countries". Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event, which occurred after the balance sheet date (31 December 2019). It is therefore a non-adjusting event for the Company.

Management considers that the impact and effect of COVID-19, will not affect the Company's capital resources and future earnings significantly.

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

2 Nettoomsætning

Revenue

Geografiske markeder

Geographical segments

	2019 TDKK	2018 TDKK
Danmark <i>Denmark</i>	906.207	874.678
Europa <i>Europe</i>	93.284	100.303
Øvrige lande <i>Other countries</i>	13.244	11.761
	1.012.735	986.742

Aktiviteter

Business segments

Biler <i>Trucks</i>	699.655	687.243
Eftermarked <i>After sales</i>	313.070	299.499
	1.012.735	986.742

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	141.147	124.313
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	10.738	9.977
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	811	947
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	8	10
<i>Other staff expenses</i>		
	152.704	135.247
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	265	245
<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.

4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	29	497
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	149.257	151.812
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	149.286	152.309

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	66	94
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.215	1.242
<i>Other financial expenses</i>		
	1.281	1.336
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	357	16.196
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.760	-9.770
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-339
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	3.117	6.087

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software
	Software
	TDKK
Kostpris 1. januar	3.365
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	27
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	3.392
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.345
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	29
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	3.374
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	61.671	1.012.279	1.799
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	407	222.241	110
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-732	-174.803	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-49.344	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>61.346</u>	<u>1.010.373</u>	<u>1.909</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	40.891	315.200	76
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.762	147.333	162
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-392	-113.237	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-16.677	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>42.261</u>	<u>332.619</u>	<u>238</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>19.085</u>	<u>677.754</u>	<u>1.671</u>

9 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	9.663	23.198
	9.663	23.198
11 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	33.744	24.108
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-2.760	9.770
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	134	-134
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	31.118	33.744

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>		
Mellem 1 og 5 år	162.865	161.358
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	162.865	161.358
<i>Long-term part</i>		
Øvrige forudbetalinger fra kunder	117.946	113.805
<i>Other prepayments from customers</i>		
	280.811	275.163
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	0	51
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	287.861	289.688
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	287.861	289.739
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	157.294	170.177
<i>Other short-term payables</i>		
	445.155	459.916

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	16.077	13.769
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	53.203	44.773
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	106.453	92.873
<i>After 5 years</i>		
	175.733	151.415

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.

MAN Truck & Bus Danmark A/S har indgået garantiforpligtelser, der udgør 1.610 TDKK (2018: 3.102 TDKK).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

MAN Finance and Holding S.A., Luxembourg

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 Finance and Holding S.A., Luxembourg, 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

Hjemsted

Name

Place of registered office

MAN Finance and Holding S.A.

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

The Group Annual Report of MAN Finance and Holding S.A. may be obtained at the following address:

www.mantruckandbus.com

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2019 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 2019 er aflagt i TDKK.

Med henvisning til 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 Finance and Holding S.A. 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.

The Annual Report of MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2019 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 2019 are presented in TDKK.

With reference to 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 Finance and Holding S.A., 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 leasingydelserne, 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.

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.

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

15 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 entreprisekontrakten 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 serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser 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 serviceydelser.

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

Vareforbrug

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

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 contract 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 consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

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.

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.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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:

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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 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 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

15 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 gældsmetode 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 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.

Aktuelle skattetilgodehavender 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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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 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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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