
MAN Truck & Bus Danmark A/S

Ventrupparken 6, DK-2670 Greve

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 11 49 86 39

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /7 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 4 /7 2022*

Johan Bjørnør
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	17
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 4. juli 2022
Greve, 4 July 2022

Direktion

Executive Board

Malte Kauert
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Johan Ulfson Björnör
formand
Chairman

Malte Kauert

Karolina Maria Kuddes

Niels Müntzenberger

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 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

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.

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

Vi har revideret årsregnskabet for MAN Truck & Bus Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the financial statements of MAN Truck & Bus Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 "Revisorsansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes beviser 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er

influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- 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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 års-regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 4. juli 2022
Copenhagen, 4 July 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Heidi Brander
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne33253

appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

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: 11 49 86 39

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*)

Malte Kauert

Karolina Maria Kuddes

Niels Müntzenberger

Direktion
Executive Board

Malte Kauert

Revision
Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Lysholt Allé 10

DK-7100 Vejle

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:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.142.398	949.171	1.012.735	986.742	981.711
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	300.879	298.353	315.873	318.015	271.985
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	17.012	-10.681	5.044	21.584	12.694
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	137	-386	-1.103	-1.174	-1.372
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19.166	1.057	9.663	23.198	13.339
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.133.959	936.412	1.079.863	1.082.889	848.236
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	144.130	124.964	123.907	114.244	89.368
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	313.663	196.597	222.758	330.569	270.282
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	234	246	265	245	218
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	26,3%	31,4%	31,2%	32,2%	27,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	2,1%	0,2%	1,4%	3,1%	1,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,2%	0,2%	1,3%	2,8%	2,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	12,7%	13,3%	11,5%	10,5%	10,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	14,2%	0,8%	8,1%	22,8%	16,1%

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2021 udviser et overskud på TDKK 19.166 og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 144.130 hvilket anses som tilfredsstillende.

Lastbil- og især busmarkedet var påvirket negativt af Covid-19-pandemien og manglen på halvledere. Det samlede lastbilmarked for 2021 registrerede en stigning til +18,6 % i forhold til 2020. Det samlede busmarked steg med 206 % i forhold til 2020, især til et stort antal indregistrerede bybusser. Det samlede VAN-marked (3T-6T) steg med 12,3% i forhold til 2020. I 2021 havde virksomheden en markedsandel for lastbiler på 17,1% (2020 16,3%), busser 9,3% (2020 6,3%) og VAN 5,9% (2020 2,6%).

The Annual Report of MAN Truck & Bus Denmark A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act.

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 2021 shows a gain of TDKK 19.166 and at 31 December 2021, the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 144.130. The result is considered as satisfactory.

Truck- and particularly the bus market have been affected negatively due to Covid-19 pandemic and the shortage of semi-conductors. The total truck market for 2021 registered an increase of +18,6% vs 2020. The total bus market increased by 206% vs 2020, especially due to a large number of city buses registered. The total VAN market (3T-6T) increased by 12,3% vs 2020. In 2021, the MAN Truck & Bus Denmark A/S had a market share of truck of 17,1% (2020 16,3%), Buses 9,3% (2020 6,3%) and VAN 5,9% (2020 2,6%).

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I 2021 blev målene nået på trods af COVID-19 og manglen på halvledere satte begrænsninger for virksomhedens præstation. Lastbilmarkedet kom ikke som forventet tilbage på 2019 niveau, men på grund af høj ordreindgang i 2020 var påvirkningen begrænset.

Generel mangel på køretøjer og produktionsforsinkelser, medførte en gunstig situation på brugtvoغنsmarkedet, og forbedring af markedsforsholdene på brugtvoغنsmarkedet i forhold til 2020. Derudover formåede MAN både på VAN- og lastbilsiden at se en forbedring i markedsandelene. Begge produktområder realiserede en meget god ordreindgang i 2021, hvilket giver et godt grundlag for 2022. Bussektoren var som forventet fortsat på et lavt aktivitetsniveau, da det lave niveau af rejseaktiviteter og usikkerheden omkring COVID-19 i Danmark medførte en fortsat lav efterspørgsel efter busser.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

På grund af en stærk ordrebeholdning på VAN- og lastbilsiden for 2022 ser virksomheden en positiv udvikling i markedet for 2022. Derudover er den store efterspørgsel og en generel udbudsmangel på brugtvoغنsområdet fortsat positivt for MAN Truck & Bus Danmark.

Busmarkedet ses stadig som kritisk for turistbusser, da markedet ikke forventes at vende tilbage til niveauet før Covid-19. På eftermarked forventes efterspørgslen at være svagt positiv i forhold til 2021.

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

In 2021, targets were achieved despite COVID-19 and the shortage of semi-conductors putting a dent on the business performance. The truck market was not back to its 2019 levels as had been expected but due to the high order intake in 2020, the impact was reduced.

Especially on the used side, MAN saw an improvement in the market conditions vs. 2020 due to the general shortage of vehicles in the market and production delays resulting in a favorable situation in the market. Additionally, both on the VAN and truck side, MAN managed to see an improvement in the market share figures. Both product areas realized a very good order intake in 2021 which provides a good foundation for 2022. The bus sector was as expected still on a low level as the low level of travel activities and uncertainty regarding COVID-19 in Denmark caused a continuation of the low demand for coaches.

Targets and expectations for the year ahead

As an outlook for 2022, the company sees a positive development in the market due to the strong order book for 2022 on the VAN and Truck side. Additionally, the high demand and a general supply shortage in the used market continues to be a positive for MAN Truck & Bus Denmark.

The bus market is still seen as critical on the coach side as the market is not expected to return to pre-Covid market levels. On the After Sales side, demand is expected to be slightly positive vs. 2021.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Forventninger til omsætningen/resultat 2022

Forventning til omsætning for 2022: 1.150 –
1.200mDKK.

Forventning til resultat før skat: 1,4-1,8% af forventet
omsætning.

Expectation on for 2022 Revenue/Profit

Expectation on Revenue for 2022: 1.150 –
1.200mDKK.

Expectation on Profit before tax: 1.4-1.8% of
expected revenue.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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 følger den generelle politik for samfundsansvar fastsat i MAN og Volkswagen-koncernen som en del af koncernenes CR strategi og aktiviteter. For rapportering om virksomhedens redegørelse for samfundsansvar, jf. § 99a henvises der til Volkswagens AG-koncernens bæredygtighedsrapport 2021: Volkswagen Group Sustainability Report:

<https://www.volkswagenag.com/en/sustainability/reporting.html>

For yderligere information om Traton's arbejde med bæredygtighed, se koncernens websted:

<https://traton.com/en/sustainability.html>

External environment

The Company is environmentally conscious and works on a current basis to reduce the environmental impact from the Company's operation. The current environmental efforts have resulted in increased collection of materials for recycling and continuous search for alternatives to and phasing out of dangerous chemicals.

Statement of corporate social responsibility

MAN Truck & Bus Danmark A/S has not established its own policy for compliance with social responsibility. The Company wants to live up to the rules and regulations on the markets in which it operates. The Company follows the general policy for corporate social responsibility established in the MAN and Volkswagen Group as part of the Group's CR strategy and activities. For the reporting on corporate sustainability cf. §99a, please see Volkswagen AG's Group sustainability report 2021: Volkswagen Group Sustainability Report:

<https://www.volkswagenag.com/en/sustainability/reporting.html>

For additional information on Traton's work with sustainability, see the Group's website:

<https://traton.com/en/sustainability.html>

Ledelsesberetning

Management's Review

Dataetik

MAN Truck & Bus Denmark A/S er ikke en virksomhed, der er stærkt involveret i teknologi, kunstig intelligens eller maskinlæring i vores salgs- og/eller eftersalgsprocesser. Derfor har vi valgt ikke at nedskrive en politik om individuel dataetik, men vil fokusere på dette emne i 2022. Alle afdelinger i MAN er blevet instrueret i at overholde GDPR-reglerne.

De eneste data, vi løbende udveksler, er via vores digitale serviceplatform RIO, som har til formål at effektivisere for vores kunder og bruge dataene til at sikre, at vi følger op på vedligeholdelsen for kunderne med jævne mellemrum. Al udvekslet data er dækket via databehandlingsaftaler med vores kunder og leverandører.

For at understrege vigtigheden af en ordentlig håndtering af dataetik i den daglige drift, vil bestyrelsen for MAN Truck & Bus Danmark arbejde hen imod at skabe en individuel politik om dataetik i 2022.

Data Ethics

MAN Truck & Bus Denmark A/S is not a company that is heavily involved in technology, artificial intelligence or machine learning in our sales and/or after sales processes. Therefore, we have opted to not write down a policy on individual data ethics but we will focus on this topic in 2022. All departments within MAN have been instructed to comply with GDPR-regulations.

The only data we regularly exchange is via our digital service platform RIO, which is aimed at improving the efficiency of our customers and using the data to ensure that we follow maintenance for the customers at regular intervals. All data exchanged is covered via data processing agreements with our customers and suppliers.

The board of directors of MAN Truck & Bus Denmark will aim to create an individual policy on data ethics in 2022 in order to emphasize the importance of a proper handling on data ethics in the daily business.

Ledelsesberetning

Management's Review

Det underrepræsenterede køn

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

I regnskabsåret er der valgt to nye medlemmer til bestyrelsen, hvoraf den ene er kvinde. Det betyder, at MAN Truck & Bus Denmark A/S i dag har 1 kvindelig repræsentation i bestyrelsen. MAN Truck & Bus Denmark A/S har med henvisning til gældende dansk ret sat et mål om, at andelen af det underrepræsenterede køn skal være mindst 20 procent i bestyrelsen, hvilket opfyldes ved udpegning af 1 kvindelig repræsentant til bestyrelsen i 2021.

Der er i øjeblikket 3 kvindelige ledere / teamledere ansat i MAN Truck & Bus Denmark A/S, hvilket er samme antal som i 2020.

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.

In the financial year, two new members of the Board of Directors were elected with one of them being female. This means that MAN Truck & Bus Denmark A/S currently has 1 female representation in the board of directors. With reference to current Danish law, MAN Truck & Bus Denmark 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, which is met by the appointment of 1 female representative to the board in 2021.

There is 3 female managers currently employed in MAN Truck & Bus Denmark A/S, which is the same compared to 2020.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Krigen i Ukraine har ført til massiv forsyningsmangel på ledningsnet til MAN lastbiler, hvilket har resulterede i en nedlukning af fabrikkerne i München og Krakow siden 14. marts 2022 og betydelige udfald på komponentfabrikkerne i Nürnberg, Salzgitter og Wittlich.

Efter seks ugers nedlukning genstartede lastbilproduktionen på fabrikkerne i München og Krakow fra den 25. april 2022. I første omgang vil der blive produceret væsentligt færre modeller, og produktionen vil gradvist blive øget. Produktionen er dog behæftet med stor usikkerhed. Hvis krigens begivenheder i Ukraine skifter område, kan der komme nye nedlukninger.

Dette har betydning for MAN Truck & Bus Denmark A/S, da vi ikke vil modtage alle køretøjer som planlagt i 2022.

Udover ovennævnte begivenheder, har der ikke været væsentlige indtrufne forhold som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af Årsrapporten.

Subsequent events

The war in Ukraine led to massive supply shortfalls for truck cable harnesses at MAN, resulting in a shutdown at the manufacturing plants in Munich and Krakow since March 14 2022 and significant outages at the components plants in Nuremberg, Salzgitter, and Wittlich.

After a six-week shutdown, truck production restarted at the Munich and Krakow plants from April 25, 2022. Initially, significantly fewer variants will be produced and production will be ramped up gradually. Production remains subject to major uncertainties. If the events of the war in Ukraine shift locally, there may be a renewed standstill.

This has an impact for MAN Truck & Bus Denmark A/S as it will not receive all vehicles as planned for 2022.

Apart from above mentioned events, there haven't after the balance sheet date, been events materially affecting the assessment of the Annual Report.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.142.398	949.171
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		7.535	12.643
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-754.980	-600.702
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-94.074	-62.759
		300.879	298.353
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-142.395	-144.567
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-133.937	-151.824
	4	24.547	1.962
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		204	366
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-67	-752
		24.684	1.576
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-5.518	-519
		19.166	1.057
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Software <i>Software</i>		0	9
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	9
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		17.387	17.731
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		725.420	663.664
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.599	1.256
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	744.406	682.651
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		744.406	682.660
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		112.015	102.433
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		173.037	99.779
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		54.803	6.059
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.943	7.167
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	37.604	34.176
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	4.659	4.134
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		277.046	151.315
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		492	4
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		389.553	253.752
Aktiver <i>Assets</i>		1.133.959	936.412

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		129.130	109.964
Egenkapital Equity	10	144.130	124.964
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	28.214	10.148
Hensatte forpligtelser Provisions		28.214	10.148
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		196.953	155.516
Anden gæld <i>Other payables</i>		271.668	224.377
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	468.621	379.893
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	14	115.977	99.463
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.259	13.108
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		109.871	18.655
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.319	1.142
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	193.326	234.581
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		59.242	54.458
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		492.994	421.407
Gældsforpligtelser Debt		961.615	801.300
Passiver Liabilities and equity		1.133.959	936.412

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

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	109.964	124.964
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	19.166	19.166
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	129.130	144.130

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Danmark	1.055.692	861.446
<i>Denmark</i>		
Europa	67.375	76.022
<i>Europe</i>		
Øvrige lande	19.331	11.703
<i>Other countries</i>		
	1.142.398	949.171
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Biler	815.318	699.655
<i>Trucks</i>		
Eftermarked	327.080	313.080
<i>Aftermarket</i>		
	1.142.398	949.171

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	131.024	133.403
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	10.512	10.342
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	851	807
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	8	15
<i>Other staff expenses</i>		
	142.395	144.567
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion	2.386	2.347
<i>Executive Board</i>		
	2.386	2.347
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	234	246
<i>Average number of employees</i>		
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	9	9
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	152.736	133.007
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-18.808	18.808
<i>Impairment of property, plant and equipment</i>		
	133.937	151.824

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
4 Særlige poster <i>Special items</i>		
Nedskrivninger på anlægsaktiver (Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver) <i>Impairment of fixed assets (Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment)</i>	18.808	-18.808
Modtaget lønkompensation (andre driftsindtægter) <i>Received grant regarding wage compensation (other operating income)</i>	0	5.023
	18.808	-13.785
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	65	102
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	650
	67	752
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	8.946	3.577
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-3.428	-3.058
	5.518	519

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software Software TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.392
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-75
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.317</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.383
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	9
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-75
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>3.317</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>

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>	61.836	1.023.413	1.633
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.770	311.713	180
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-107	-277.519	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-413	0	413
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>63.086</u>	<u>1.057.607</u>	<u>2.226</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	44.104	359.749	377
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.703	131.872	217
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	115	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-75	-159.549	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-33	0	33
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>45.699</u>	<u>332.187</u>	<u>627</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>17.387</u>	<u>725.420</u>	<u>1.599</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

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 30.000 aktier à nominelt DKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 30,000 shares of a nominal value of DKK 500. 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.

11 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

	2021	2020
	TDKK	TDKK
	19.166	1.057
	19.166	1.057

12 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv 1. januar
Deferred tax asset at 1 January

Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen
Amounts recognised in the income statement for the year

Udskudt skatteaktiv 31. december
Deferred tax asset at 31 December

	34.176	31.118
	3.428	3.058
	37.604	34.176

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	TDKK	TDKK
13 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser består af forpligtelser fra manglende omkostninger vedrørende Busser (16,9mDKK), servicekontrakter (2,0mDKK) og forestående tab (9,1mDKK)		
<i>The provision consists of obligations from missing costs for buses (16,9mDKK), RMC (2,0mDKK) and impending losses (9,1mDKK)</i>		
Saldo primo	10.148	2.910
<i>Balance at beginning of year</i>		
Tilgang i året	25.828	22.943
<i>Addition in year</i>		
Anvendt i året	-12.138	-1.901
<i>Utilizations and dissolutions in year</i>		
Overførsler	4.376	-13.804
<i>Transfers</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.214	10.148
<i>Carrying amount at 31. december</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 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:

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>		
Mellem 1 og 5 år	196.953	155.516
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	196.953	155.516
<i>Long-term part</i>		
Øvrige forudbetalinger fra kunder	115.977	99.463
<i>Other prepayments from customers</i>		
	312.930	254.979
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	271.668	224.377
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	271.668	224.377
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	193.326	234.581
<i>Other short-term payables</i>		
	464.994	458.958
	2021	2020
	TDKK	TDKK
15 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 leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	16.537	14.889
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	55.990	53.652
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	91.811	103.677

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

After 5 years

164.338

172.218

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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.

MAN Truck & Bus Danmark A/S har ingen garantiforpligtelser pr. 31. december 2021 (2020: 0 TDKK).

MAN Truck & Bus Danmark A/S has no guarantee obligations per 31st of december 2021 (2020: 0 DKK).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

MAN Finance & Holding S.A., Luxembourg

Moderselskab
Mother

Transaktioner

Transactions

Varesalg, MAN T&B SE DKK 522.216.

Varekøb, MAN T&B SE DKK 861.875.717.

Varesalg andre, NSC DKK 8.499.362.

Varekøb andre, NSC DKK 18.184.327.

Sales, MAN T&B SE DKK 522.216.

Purchase, MAN T&B SE DKK 861.875.717.

Sales other, NSC DKK 8.499.362.

Purchase other, NSC DKK 18.184.327.

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 & Holding S.A., Luxembourg

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

MAN SE
Volkswagen AG

Tyskland
Germany

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat) ***Related parties*** (continued)

Koncernrapporten for MAN SE og Volkswagen AG kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of MAN SE og Volkswagen AG may be obtained at the following address:

<https://annualreport2021.volkswagenag.com/>

https://www.corporate.man.eu/man/media/content_medien/doc/global_corporate_website_1/investor_relations_1/gb/2022_gb/MAN_SE_JA_2021.pdf

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for MAN Truck & Bus Danmark A/S for 2021 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 2021 er aflagt i TDKK.

Med henvisning til årsregnskabslovens §96, stk. 3 er honorar til generalforsamlingsvalgt revisor oplyst i koncernregnskabet for Traton SE.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Traton SE 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 2021 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 2021 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 for Traton SE.

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 Traton SE, 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

17 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.

Ud over udlejede køretøjer, inkluderer udlejede aktiver også køretøjer som er underlagt en

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.

In addition to vehicles leased out, assets leased out include vehicles subject to a buyback obligation

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tilbagekøbsforpligtelse (i det følgende benævnt ”udlejede køretøjer”) i det omfang, at MAN Truck & Bus Danmark A/S bibeholder ejerskab over de udlejede køretøjer samt tilknyttet risici og fordele. I tilfælde af operationel leasing vil køretøjer med tilbagekøbsforpligtelser blive beregnet til kostpris og nedskrevet til den beregnede restværdi lineært over den samlede lejeperiode. Der er taget højde for ændringer i den beregnede restværdi ved at justere den fremtidige værdiforringelse. Den budgetterede restværdi bliver justeret således, at den konstant omfatter opdateret intern og ekstern information omkring restværdien. For at kunne gøre dette, er det nødvendigt at kunne forudsige formodninger for fremtiden om specielt udbud og efterspørgsel på køretøjer samt prisudviklingen for disse. Disse antagelser er baseret på kvalificerede estimater. Hvor det er muligt, er de kvalificerede estimater baseret på ekstern data, men afspejles også af yderligere information som er tilgængelig internt så som værdier som er afledt af tidligere erfaringer samt nuværende salgsdata. Tab i forbindelse med nedskrivninger beregnes på baggrund af værdiforringelsestests lavet i overensstemmelse med IAS 36.

Estimeringer omkring levetiden af aktiver med begrænset levetid er baseret på tidligere erfaringer og bliver periodevist gennemgået for ændringer. Enhver ændring i estimatet vil have indflydelse på restlevetiden og hvis relevant, også nedskrivning grundet værdiforringelse. Derudover er selskabets generhvervelse af de udlejede køretøjer afhængig af især restværdien af disse efter endt udlejningsperiode, da denne udgør en væsentlig del af den forventede likviditet. At forudsige restværdien kræver at ledelsen laver antagelser omkring fremtidig udbud og efterspørgsel af køretøjer, såvel som prisudviklingen herfor. Disse antagelser er baseret på kvalificerede vurderinger og skøn. Hvor det er

(referred to in the following as “products leased out”), to the extent that the MAN Truck & Bus Danmark A/S retains control over the products leased out and the associated risks and rewards. In the case of operating leases, vehicles with buyback obligations are recognized at cost and depreciated to the calculated residual value using the straight-line method over the term of the lease. Changes to the calculated residual value are taken into account by adjusting the future depreciation rates. The forecast residual values are adjusted to include constantly updated internal and external information on residual values. In doing so, assumptions must be made in particular with regard to future supply and demand of vehicles and to vehicle price trends. These assumptions are based on qualified estimates. Where available, qualified estimates are based on external data and also reflect additional information available internally, such as values derived from past experience and current sales data. Impairment losses identified as a result of impairment tests in accordance with IAS 36 are recognized.

Estimates of the useful life of finite-lived assets are based on past experience and are periodically reviewed. Any change in the estimate results in a change in the residual useful life and, if appropriate, recognition of an impairment loss. Additionally, the recoverability of the Company’s assets leased out depends in particular on the residual value of vehicles leased out after the end of the lease term, because this constitutes a significant portion of the expected cash flows. Forecasting residual values requires management to make assumptions about the future supply of and demand for vehicles, as well as vehicle price trends. These assumptions are based on qualified

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

muligt, er de kvalificerede estimater baseret på ekstern data og afspejler også yderligere information som er tilgængelig internt, så som værdier som er afledt af tidligere erfaringer og nuværende salgsdata.

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.

estimates. Where available, qualified estimates are based on external data and also reflect additional information available internally, such as values derived from past experience and current sales data.

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

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende serviceydelser 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 igangværende 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 igangværende serviceydelser.

Servicekontrakter 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 eksklusive 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.

Work in progress related to service 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 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.

Service contracts 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

17 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.

Andre driftsindtægter indeholder blandt andet offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet.

Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

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.

Other operating income includes government grants, e.g. economic help packages, which are recognized when it is reasonably certain that the company will comply with the conditions for receiving the grant, and it is reasonably certain that the company will receive the grant.

The grant is systematically recognized in the income statement over the period to which it relates or immediately if the grant is not conditional on incurring future costs or investments. Government grants are recognized as other operating income, or in the balance sheet, if the grant is given for investment in an asset.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet sambeskattes med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder af Volkswagen gruppen. Selskabsskatten fordeles mellem sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 30.700 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer samt hjælpematerialer om-

expected useful lives of the assets, which are:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 30,700 are expensed in the year of acquisition.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

fatter 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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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

17 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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indægter i efterfølgende regnskabsår.

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.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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