
Schmitz Cargobull Danmark A/S

Europavej 1, DK-6330 Padborg

Årsrapport for 1. april 2016 - 31. marts 2017

Annual Report for 1 April 2016 - 31 March 2017

CVR-nr. 13 68 43 75

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/8 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/8 2017*

Stefan Robert Ketteler-
Eising
Dirigent
Chairman



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. april - 31. marts 13
Income Statement 1 April - 31 March

Balance 31. marts 14
Balance Sheet 31 March

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts 17
Cash Flow Statement 1 April - 31 March

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 for Schmitz Cargobull 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. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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 Schmitz Cargobull Danmark A/S for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 March 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016/17.

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.

Padborg, den 2. juni 2017
Padborg, 2 June 2017

Direktion

Executive Board

Gregor Rein

Stefan Robert Ketteler-Eising

Bestyrelse

Board of Directors

Andreas Bernhard Busacker
formand
Chairman

Donatas Krasickas

Boris Billich

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Schmitz Cargobull Danmark A/S

To the Shareholder of Schmitz Cargobull Danmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Schmitz Cargobull Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Schmitz Cargobull Danmark A/S for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet reali-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

stisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Trekantområdet, den 2. juni 2017
Trekantomraadet, 2 June 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

John Lindholm Bode
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Schmitz Cargobull Danmark A/S
Europavej 1
DK-6330 Padborg

Telefon: + 45 74 67 40 24
Telephone:
Telefax: + 45 74 67 40 77
Facsimile:

CVR-nr.: 13 68 43 75
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts
Financial period: 1 April - 31 March
Stiftet: 24. november 1989
Incorporated: 24 November 1989
Regnskabsår: 27. regnskabsår
Financial year: 27th financial year
Hjemstedskommune: Aabenraa
Municipality of reg. office: Aabenraa, Denmark

Bestyrelse
Board of Directors

Andreas Bernhard Busacker, formand (*Chairman*)
Donatas Krasickas
Boris Billich

Direktion
Executive Board

Gregor Rein
Stefan Robert Ketteler-Eising

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Advokat
Lawyers

DLA Piper Denmark
DOKK1 Hack Kampmanns Plads 2
8000 Århus C

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Storegade 3
6200 Aabenraa

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:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	575.386	572.975	446.688	563.232	556.536
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-16.740	1.824	-5.815	-12.451	7.038
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-685	-572	346	241	-145
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-20.964	-987	-5.574	-10.161	5.326
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	226.642	223.716	165.038	235.773	154.021
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	30.499	16.463	17.449	23.023	33.185
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-17.600	-76.602	55.172	-56.079	-55.636
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-297	-1.778	-1.080	-1.871	-228
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-467	-1.845	-1.275	-1.871	-503
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	18.802	70.153	-70.061	77.898	60.387
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	905	-8.227	-15.969	19.948	4.523
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	41	43	44	35	31
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-7,3%	0,9%	-3,4%	-5,2%	4,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	13,5%	7,4%	10,6%	9,8%	21,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-89,3%	-5,8%	-27,5%	-36,2%	17,4%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel med sættevogne, veksellad, påhængsvogne og kølekasser samt reservedele og tilbehør fra Schmitz Cargobull, herunder salg af servicekontrakter på produkterne og drift af eget værksted.

Udvikling i året

Ledelsens forventninger til året blev ikke opfyldt og selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et negativt resultat før skat på TDKK 17.164, og selskabets balance udviser pr. 31. marts 2017 en egenkapital på TDKK 30.499.

Selskabet har haft en omsætningsstigning på 0,4 % i forhold til sidste år. Selskabets resultat har været væsentlig påvirket af faldende priser i markedet for trailere samt begrænsninger i eksportmulighederne af brugte trailere til primært Rusland.

Med baggrund i ovenstående er der derfor i året foretaget en række nedskrivninger på selskabets varelagre af brugte trailere samt reservationer til forventede tabsgivende kontrakter.

Kapitalberedskabet

For at styrke selskabets kapitalberedskab, er der den 30. marts 2017 foretaget en konvertering af gæld på DKK 35.000.000.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Selskabets aktivitet i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudvikling primært i EUR.

Main activity

The Company's main activity is to carry on trade in semi-trailers, swap bodies, trailers and cold boxes as well as spare parts and accessories from Schmitz Cargobull, including sale of service contracts for the products and operation of own workshop.

Development in the year

Management's expectations for the year were not met, and the income statement of the Company for 2016/17 shows a loss before tax of DKK 17,164k, and at 31 March 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 30,499k.

The Company has realised a revenue increase of 0.4% compared to last year. The Company's results have been significantly affected by declining prices in the trailer market and restrictions on export opportunities of second-hand trailers to primarily Russia.

Based on the above, the Company's inventories of second-hand trailers have been subject to a number of write-downs and provisions for expected onerous contracts.

Capital resources

To strengthen the capital position debt of DKK 35,000,000 was converted into a capital reserve with effect as at 30 March 2017.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

The Company's activity abroad means that results, cash flows and equity are affected by the development in the exchange rate of EUR primarily.

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Ændringer i renteniveauet kan have påvirkning på selskabets indtjening. Koncernen har ikke benyttet sig af sikringsinstrumenter til afdækning af sådanne renterisici. Det er ledelsens vurdering, at renteændringer kan modregnes ved lignende prisændringer overfor kunderne.

Prisrisici

Selskabet er påvirket af generel prisrisiko på lagerførte trailere og tilbagekøbspriser på brugte trailere fra buy-back og early-out aftaler. Tilbagekøbsforpligtelsen på buy-back aftaler er fra 1. januar 2017 overgået til Schmitz Cargobull AG.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer med baggrund i en ny salgsstrategi en positiv udvikling i omsætning og et positivt resultat for 2017/18.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke nogen redegørelse om samfundsansvar, som er offentlig tilgængelig.

Andel af det underrepræsenterede køn

Schmitz Cargobull Danmark A/S ønsker at være en rummelig arbejdsplads uden diskrimination. Schmitz Cargobull Danmark A/S tilstræber diversitet således, at kønsfordelingen ikke har markant slagside, hverken generelt blandt medarbejderne eller blandt de øverste ledelseslag.

For det underrepræsenterede køn er der opstillet måltal for bestyrelsen. For de øvrige ledelseslag er der fastlagt en politik med henblik på at øge antallet af kvinder. Politikken er, gennem en åben og fri

Interest rate risks

Changes in interest may have an impact on the Company's earnings. The Group has not made use of any hedging instruments to hedge such interest risks. In the opinion of Management, interest changes may be counterbalanced by similar price changes towards customers.

Price risks

The Company is exposed to general price risk on trailers in stock and to returnprices on used equipment from buy-back and early-out agreements. As of 1. January 2017 the risk on buy-back agreements has been transferred to SCB AG.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Based on a new sales strategy, the Company expects a positive development in revenue and a profit for 2017/18.

Statutory statement of corporate social responsibility

The Company does not have any CSR report, which is publicly available.

Share of the underrepresented gender

Schmitz Cargobull Danmark A/S wants to be an inclusive workplace without discrimination. Schmitz Cargobull Danmark A/S pursues a diversity target to avoid a noticeably biased gender representation, among employees in general and at the top management levels.

Target figures have been defined for the Board of Directors with respect to the underrepresented gender. As regards the other management levels, a policy has been determined with a view to

Ledelsesberetning *Management's Review*

kultur, at give kvinder ligeså gode muligheder som mænd for at udnytte sine kompetencer og opnå ledelsesansvar.

Schmitz Cargobull Danmark A/S driver virksomhed i en mandsdomineret branche, hvilket afspejles i antallet af mandlige og kvindelige medarbejdere på alle niveauer.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 0 % pr. 31. marts 2017. Målet er at kvinder vil udgøre 25 % senest i 2018 - alternativt mindst 20 %, hvis bestyrelsen udvides til 5 medlemmer. Måltallet er ikke opnået i regnskabsåret, da der ikke er sket udskiftning i bestyrelsen i 2016/17. Vi vil sikre at der, uanset køn, stilles de samme krav til bestyrelsesmedlemmernes kvalifikationer ud fra virksomhedens behov.

Schmitz Cargobull Danmark A/S ser det som en styrke at have begge køn stærkt repræsenteret, og at dette bibringer merværdi til koncernens forretning og udviklingen af denne.

I selskabet tilsigtes der lige muligheder for mænd og kvinder, og det efterstræbes, at dette ligeledes afspejles i en balance i antallet af mænd og kvinder på alle ledelsesniveauer.

I 2016/17 har vi i forbindelse med forfremmelser og ansættelser til lederstillinger såvidt muligt indkaldt kvalificerede kandidater af begge køn til samtale.

increasing the number of women. It is the policy, through an open and free culture, to provide women with the same opportunities as men of making the most of their competences and achieving management responsibility.

Schmitz Cargobull Danmark A/S operates in a male-dominated business, which reflects on the number of male and female employees at all levels.

The underrepresented gender ratio on the Board of Directors is 0% at 31 March 2017. The Company has defined a target of having 25% female members by 2018 - alternatively at least 20% if the number of members of the Board of Directors is increased to five. We will ensure that, irrespective of gender, members of the Board of Directors are subject to the same qualification requirements based on the Company's needs.

Schmitz Cargobull Danmark A/S considers it a strength to have a strong representation by both genders, and finds that this adds value to the Group's business and business development.

The Company pursues a target of equal opportunities for men and women and also seeks to reflect this through a balance between the number of men and women at all management levels.

In connection with promotions and hiring of employees for executive positions, we have, to the extent possible, invited qualified candidates of both genders for interview.

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

Income Statement 1 April - 31 March

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	575.386	572.975
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		261	261
Omkostninger til vareforbrug <i>Expenses for consumables</i>		-557.638	-539.031
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-10.802	-9.746
		7.207	24.459
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-22.361	-21.417
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	6	-1.325	-957
		-16.479	2.085
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	383	361
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.068	-933
		-17.164	1.513
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.800	-2.500
		-20.964	-987
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

Aktiver Assets

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.725	2.461
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.062	1.310
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	2.787	3.771
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.181	5.425
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	5.181	5.425
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		7.968	9.196
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		122.786	70.542
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		122.786	70.542
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		70.068	128.779
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		14.050	5.613
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.789	970
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	1.600	5.400
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	3.121	2.861
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		94.628	143.623
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.260	355
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		218.674	214.520
Aktiver <i>Assets</i>		226.642	223.716

Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

Passiver Liabilities and equity

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		700	700
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		29.799	15.763
Egenkapital <i>Equity</i>	10	30.499	16.463
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	16.809	12.064
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		16.809	12.064
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		28.807	25.347
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		141.062	157.500
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.465	12.342
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		179.334	195.189
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		179.334	195.189
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		226.642	223.716
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		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	700	15.763	16.463
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>	0	35.000	35.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-20.964	-20.964
Egenkapital 31. marts <i>Equity at 31 March</i>	700	29.799	30.499

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts

Cash Flow Statement 1 April - 31 March

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-20.964	-987
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	5.768	3.986
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-1.720	-79.035
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-16.916	-76.036
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		383	361
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.067	-927
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-17.600	-76.602
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-467	-1.845
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		170	67
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-297	-1.778
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-16.198	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	70.153
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>		35.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		18.802	70.153
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		905	-8.227
Likvider 1. april <i>Cash and cash equivalents at 1 April</i>		355	8.582
Likvider 31. marts <i>Cash and cash equivalents at 31 March</i>		1.260	355
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.260	355
Likvider 31. marts <i>Cash and cash equivalents at 31 March</i>		1.260	355

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	433.757	482.275
<i>Revenue, Denmark</i>		
Eksportomsætning EU	95.565	74.511
<i>Export sales, EU</i>		
Eksportomsætning, ikke EU	46.064	16.189
<i>Export sales, non EU</i>		
	575.386	572.975
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Salg af sættevogne m.v.	403.782	426.154
<i>Sale of semitrailers etc</i>		
Reservedele	31.687	28.513
<i>Spare parts</i>		
Service	128.253	111.129
<i>Service</i>		
Cargobull Service Center	11.664	7.179
<i>Cargobull Service Center</i>		
	575.386	572.975

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	20.349	19.438
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.549	1.588
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	333	376
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	130	15
<i>Other staff expenses</i>		
	22.361	21.417
Heraf udgør vederlag til direktion	3.950	2.305
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	41	43
<i>Average number of employees</i>		
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	301	158
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	82	203
<i>Other financial income</i>		
	383	361
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.057	862
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	11	26
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	45
<i>Exchange loss</i>		
	1.068	933

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	3.800	2.500
	3.800	2.500
 6 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</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
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	6.248	2.026
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	467	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-280	0
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	6.435	2.026
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and depreciation at 1 April</i>	3.787	716
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.077	248
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-154	0
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and depreciation at 31 March</i>	4.710	964
Regnskabsmæssig værdi 31. marts <i>Carrying amount at 31 March</i>	1.725	1.062

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> TDKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	5.425
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.655
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.899
	<hr/>
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	5.181
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts <i>Carrying amount at 31 March</i>	5.181

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
8 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. april	5.400	7.900
<i>Deferred tax asset at 1 April</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.800	-2.500
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. marts	1.600	5.400
<i>Deferred tax asset at 31 March</i>		
Materielle anlægsaktiver	-95	-15
<i>Property, plant and equipment</i>		
Periodeafgrænsningsposter	687	629
<i>Prepayments</i>		
Andre hensættelser	-3.698	-2.654
<i>Other provisions</i>		
Other payables	-410	-46
<i>Anden gæld</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-9.217	-6.908
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	12.733	8.994
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	12.403	8.994
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-10.803	-3.594
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	1.600	5.400
<i>Carrying amount</i>		

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for det kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særligt lagt vægt på, at selskabet, med baggrund i en ny salgsstrategi, forventes at øge selskabets omsætning såvel som resultat for det kommende år. *The recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the next year. In connection with the assessment of the utilisation of the tax asset, special emphasis has been placed on the Company's new sales strategy, which is expected to increase the Company's revenue as well as results for next year.*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer, serviceomkostninger mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning subscriptions, service costs, etc.

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 70 aktier a nominelt TDKK 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 70 shares of a nominal value of TDKK 10,000. No shares carry any special rights.

11 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

2016/17	2015/16
TDKK	TDKK

-20.964	-987
---------	------

-20.964	-987
----------------	-------------

12 Andre hensættelser

Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til indgående full-service kontrakter.

Other provisions comprise warranty obligations in respect of full-service contracts.

Andre hensættelser
Other provisions

16.809	12.064
--------	--------

16.809	12.064
---------------	---------------

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:
The provisions are expected to mature as follows:

Inden for 1 år
Within 1 year

7.088	4.987
-------	-------

Mellem 1 og 5 år
Between 1 and 5 years

9.670	6.909
-------	-------

Efter 5 år
After 5 years

51	168
----	-----

16.809	12.064
---------------	---------------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-383	-361
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.068	933
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.283	914
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.800	2.500
	5.768	3.986
 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-52.244	-23.720
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	45.195	-42.180
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	4.745	-693
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	584	-12.442
	-1.720	-79.035

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har indgået en operationel leasingkontrakt vedr. grunde og bygninger. Leasingaftalen løber indtil 31. marts 2017 og forpligtelsen udgør over restløbetiden <i>The Company has entered into operating lease regarding land and buildings. The lease expires on 31 March 2017 and for the rest periode of maturity the obligation amounts to.</i>	327	1.310
Selskabet er forpligtet (hensigtserklæring) til at købe eller finde en køber til at købe ejendommen. <i>The Company is obliged (letter of intent) to buy or find a buyer to purchase the property.</i>		
Selskabet har indgået en operationel leasingkontrakt vedr. biler og it. Leasingaftalen løber i op til 33 måneder og forpligtelsen udgør over restløbetiden <i>The Company has entered into operationel lease regarding cars and IT. The lease runs up to 33 months and for the rest period of maturity the obligation amounts to</i>	932	1.881
Selskabet har indgået finansieringsaftale for selskabets service fleet, forpligtelsen udgør over restløbetiden <i>The Company has entered into finance arrangements with respect to the Company's service fleet, throughout the remaining term the obligation amounts to</i>	184.696	233.286
Tilbagekøbsforpligtelser er fra 1. januar 2017 overgået til Schmitz Cargobull AG <i>Obligations on buyback are as of 1 January 2017 transferred to the Schmitz Cargobull AG.</i>	0	178.106

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Schmitz Cargobull AG
Bahnhofstrasse 22
D-48612 Horstmar

Moderselskab
Parent company

Transaktioner

Transactions

Der har i året ikke været transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

All transactions in the financial year were made on an arm's length basis.

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

Schmitz Cargobull AG

Bahnhofstrasse 22, D-48612 Horstmar

Koncernrapporten for Schmitz Cargobull AG kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Schmitz Cargobull AG may be obtained at the following address:

Bahnhofstrasse 22

D-48612 Horstmar

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	119	116
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	0	4
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	79	62
	<hr/>	<hr/>
	198	182
	<hr/>	<hr/>

18 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Selskabet er i forhandlinger om overtagelse af det nuværende lejemål. Der er derudover ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The Company is presently negotiating an acquisition of the current lease. Besides this, no events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Schmitz Cargobull Danmark A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Implementeringen har alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten i forhold til tidligere år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of Schmitz Cargobull Danmark A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Company has implemented the changes resulting from the amendments to the Danish Financial Statements Act that take effect at 1 January 2016, see Act No 738 of 1 June 2015.

The implementation has solely resulted in additional disclosure in the Annual Report compared with previous years.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Leasing

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

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiell 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse.

Lejeydelser indregnes i takt med kontraktens løbetid.

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

Omkostninger til vareforbrug

Omkostninger til trailere og vareforbrug indeholder det forbrug, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Revenue

Information on business segments and 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.

Services are recognised at the rate of completion of the service.

Rent is recognised concurrently with the term of the contract.

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

Expenses for consumables

Expenses for consumables comprise trailers and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af 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 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, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 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 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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	3-9 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	3-9 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of long-term receivables.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

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

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

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

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.

Inventories

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

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende omkostninger i de efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the de-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter

ferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Financial debts

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity