

Vdl Bus & Coach Danmark A/S

Naverland 21, DK-2600 Glostrup

CVR-nr. 27 97 25 51



Årsrapport for 2015

Annual report for the year ended 31 December 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14/4 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:
Chairman:

.....
Anita Laursen



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Personaleomkostninger	14
Staff costs	
Finansielle omkostninger	14
Financial expenses	
Skat af årets resultat	14
Tax for the year	
Materielle anlægsaktiver	15
Property, plant and equipment	
Aktiekapital	16
Share capital	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	16
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	16
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Vdl Bus & Coach Danmark A/S
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Naverland 21, DK-2600 Glostrup
CVR-nr./CVR No.	27 97 25 51
Stiftet/Established	9. juli 2004
Hjemstedskommune/Registered office	Albertslund
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Rémi Tiemen Blanson Henkemans, formand/Chairman Theophile Julius Henricus Maria Toussaint Anita Palm Laursen
Direktion/Executive Board	Anita Laursen
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets forretningsområde er import og salg af nye og brugte busser til anvendelse i såvel den kollektive trafik som til turistikørsel.

Selskabet beskæftiger sig tillige med salg af reservedele og reparation af busser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. -414.843 mod kr. -2.289.598 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 1.547.213

Årets resultat anses som ikke tilfredsstillende.

Ledelsen arbejder med flere tiltag til forbedring af selskabets drift, herunder en forbedring af den løbende driftsindtjening via fokus på eftermarked.

Det er ledelsens vurdering, at det er muligt at gennemføre ovennævnte, hvorfor årsrapporten er aflagt efter reglerne om fortsat drift.

Moderselskabet har i tilknytning hertil afgivet støtteerklæring vedrørende selskabets virksomhed i det kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The Company's business review

The Company's business activity is import and sale of new and second-hand buses to be used in the public transport as well as in the tourist business.

Furthermore, the Company sells spare parts and carries out service and repairs.

Financial review

The income statement for 2015 shows a loss of DKK 414,843 against a loss of DKK 2,289,598 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 1,547,213.

The results for the year are not considered satisfactory.

Management is working on a number of initiatives to improve the Company's operations, including improvement of the ongoing operating income through focus on the aftermarket.

It is Management's opinion that it is possible to carry through the above, and the financial statements have therefore been prepared on a going concern basis.

In this regard, the Parent Company has issued a letter of support regarding the Company's operations in the coming year.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Vdl Bus & Coach Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Vdl Bus & Coach Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Glostrup, den 30. marts 2016
Glostrup, 30 March 2016

Direktionen/Executive Board:

Anita Laursen

Bestyrelsen:/Board of Directors:

Rémi Tiemen Blanson Henkemans
formand/chairman

Theophile Julius Henricus Maria
Toussaint

Anita Palm Laursen

Til kapitalejerne i Vdl Bus & Coach Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

To the shareholders of Vdl Bus & Coach Danmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Vdl Bus & Coach Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an 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.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

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

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Report on other legal and regulatory requirements

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Emphasis-of-matters paragraph concerning other matters

Selskabet har i 2015 ikke indberettet moms rettidigt til SKAT. Forholdet kan være ansvarspådragende for ledelsen.

In 2015, the Company did not report VAT to the Danish tax authorities in due time. Management may be held liable in this respect.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 30. marts 2016

Copenhagen, 30 March 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lissen Fagerlin Hammer

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december
Income statement for the year ended 31 December

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Bruttoresultat Gross profit	5.067.120	4.632.357
2 Personaleomkostninger Staff costs	-5.020.274	-4.965.543
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	-237.951	-108.527
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>0</u>	<u>-230.460</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-191.105	-672.173
Finansielle indtægter Financial income	4.371	11.493
3 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-228.109</u>	<u>-321.097</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-414.843	-981.777
4 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>-1.307.821</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>-414.843</u></u>	<u><u>-2.289.598</u></u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-414.843</u>	<u>-2.289.598</u>
	<u><u>-414.843</u></u>	<u><u>-2.289.598</u></u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	102.954	57.656
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>1.429.119</u>	<u>547.724</u>
5 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>1.532.073</u>	<u>605.380</u>
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>220.770</u>	<u>166.378</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>220.770</u>	<u>166.378</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>1.752.843</u>	<u>771.758</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	<u>4.254.437</u>	<u>3.129.515</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>4.254.437</u>	<u>3.129.515</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.251.482	45.974.225
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	71.125	62.760
Andre tilgodehavender Other receivables	2.125.139	24.038
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>82.575</u>	<u>118.692</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>4.530.321</u>	<u>46.179.715</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>2.604.206</u>	<u>1.245.773</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>11.388.964</u>	<u>50.555.003</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>13.141.807</u>	<u>51.326.761</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2015 DKK	2014 DKK
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
6 Aktiekapital	500.000	500.000
Share capital		
Overført resultat	<u>1.047.213</u>	<u>-2.262.944</u>
Retained earnings/Accumulated loss		
Egenkapital i alt	<u>1.547.213</u>	<u>-1.762.944</u>
Total equity		
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Modtagne forudbetalinger fra kunder	118.795	0
Prepayments received from customers		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.524.272	273.939
Trade payables		
Gæld til tilknyttede virksomheder	9.251.681	42.118.606
Payables to group entities		
Anden gæld	<u>699.846</u>	<u>10.697.160</u>
Other payables		
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>11.594.594</u>	<u>53.089.705</u>
Short-term liabilities		
Gældsforpligtelser i alt	<u>11.594.594</u>	<u>53.089.705</u>
Total liabilities		
Passiver i alt	<u>13.141.807</u>	<u>51.326.761</u>
Total equity and liabilities		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2015 Equity at 1/1 2015	500.000	-2.262.944	-1.762.944
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	3.725.000	3.725.000
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>-414.843</u>	<u>-414.843</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015 Equity at 31/12 2015	<u>500.000</u>	<u>1.047.213</u>	<u>1.547.213</u>

I maj 2015 har moderselskabet eftergivet gæld på t.kr. 3.725 for at reetablere selskabets kapital.

In May 2015, the Parent Company cancelled debt totalling DKK 3,725 thousand in order to restore the Company's capital.

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Vdl Bus & Coach Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoen overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Handelsvarer omfatter nye såvel som brugte busser samt reservedele til disse busser.

Indtægter ved levering og reparation af busser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

The annual report of Vdl Bus & Coach Danmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Goods for resale comprise both new and second-hand buses as well as spare parts for these.

Income from delivery and repair of busses is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sales', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet scrapværdi.

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations and less expected residual value.

The expected useful lives and the residual value of the assets are as follows:

Brugstid (år)	Scrapværdi DKK
Useful life (year)	Residual value DKK

5

5

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede anlægsaktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger mv., der direkte er medgået til produktionen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

As regards self-produced fixed assets, cost includes the cost of materials and labour, etc. directly relating to the production.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles kostpris til de medgåede omkostninger, i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når kostprisen overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the cost is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the cost exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	4.189.326	4.464.659
Pensioner Pensions	491.604	254.256
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	69.992	64.254
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>269.352</u>	<u>182.374</u>
	<u><u>5.020.274</u></u>	<u><u>4.965.543</u></u>
3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	105.693	292.260
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	4.436	18.362
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>117.980</u>	<u>10.475</u>
	<u><u>228.109</u></u>	<u><u>321.097</u></u>
4. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>0</u>	<u>1.307.821</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.307.821</u></u>

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på t.kr. 1.560, som primært vedrører skattemæssige underskud til fremførsel.

The Company has an unrecognised tax asset of DKK 1,560 thousand, primarily relating to tax loss carryforwards.

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK)	<u>Leasehold improvements</u>	<u>Other fixtures and fittings, tools and equipment</u>	<u>Total</u>
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	245.964	1.489.204	1.735.168
Tilgang i årets løb Additions in the year	60.925	1.103.714	1.164.639
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>	<u>-228.517</u>	<u>-228.517</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>306.889</u>	<u>2.364.401</u>	<u>2.671.290</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	188.308	941.475	1.129.783
Årets afskrivninger Depreciation in the year	15.627	222.324	237.951
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	<u>0</u>	<u>-228.517</u>	<u>-228.517</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Depreciation and impairment losses at 31/12 2015	<u>203.935</u>	<u>935.282</u>	<u>1.139.217</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u>102.954</u>	<u>1.429.119</u>	<u>1.532.073</u>

	<u>31/12 2015</u> DKK	<u>31/12 2014</u> DKK
6. Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen kr. 500.000, sammensættes således: Analysis of the Company's share capital, DKK 500.000 :		
2 aktie(r) a kr. 250.000,00 2 share(s) of DKK 250,000,00 each	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u><u>500.000</u></u>	<u><u>500.000</u></u>
Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 500.000 de seneste 5 år.		The Company's share capital has remained DKK 500,000 over the past 5 years.

7. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

	<u>31/12 2015</u> DKK	<u>31/12 2014</u> DKK
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>225.911</u>	<u>171.370</u>

8. Nærtstående parter
Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

<u>Nærtstående part</u> Related party	<u>Bopæl/Hjemsted</u> Domicile	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u> Basis for control
VDL Bus & Coach B.V. VDL Bus & Coach B.V.	Valkenswaard, Holland Valkenswaard, The Netherlands	Kapitalbesiddelse Participating interest