

# DanTruck A/S

CVR-nr. 50 38 40 12

## Årsrapport for 2009

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
/ 2010

---

**Dirigent**

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
<b>Selskabsoplysninger</b>	4
<b>DanTruck`s aktiviteter og strategi</b>	5
<b>Hoved- og nøgletal</b>	8
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hovedpunkter fra 2009	10
Forventninger til 2010	11
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	12
Finansiell udvikling og status	12
Risikovurdering	16
Samfundsansvar	18
Risikostyring og intern kontrol	18
Regnskabsberetning	19
Aktionærinformation	22
Selskabsledelse	24
<b>Regnskab 1. januar – 31. december</b>	
Regnskabspraksis	27
Totalindkomstopgørelse	37
Balance	38
Egenkapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	41
Noter til regnskabet	42

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2009 for DanTruck A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2009.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Uldum, den 31. marts 2010

### Direktion

Niels Henrik Lauritzen  
adm. direktør

### Bestyrelse

Arne Pedersen  
Formand

Svend Sigaard  
Næstformand

Lars Blavnsfeldt

Carsten Varde  
(medarbejdervalgt)

Jan Trabjerg  
(medarbejdervalgt)

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i DanTruck A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for DanTruck A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, side 1-61. Årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors påtegning (fortsat)

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Supplerende oplysninger

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningen samt note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerhed om opnåelse af forudsætningerne i de prognoser, der er anvendt ved test af den regnskabsmæssige værdi af selskabets aktiver. Ledelsen bedømmer, at forudsætningerne vil blive opfyldt, og der er således ikke foretaget nedskrivning i årsregnskabet for 2009.

Skive, den 31. marts 2010

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen  
statsautoriseret revisor

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

DanTruck A/S  
Uldum Hedevej 8  
7171 Uldum  
Danmark

Telefon: 76 900 900

Telefax: 76 900 910

Hjemmeside: [www.dantruck.com](http://www.dantruck.com)

E-mail: [info@dantruck.com](mailto:info@dantruck.com)

CVR-nr.: 50 38 40 12

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemsted: Uldum

### Bestyrelse

Arne Pedersen, formand

Svend Sigaard, næstformand

Lars Blavnsfeldt

Carsten Varde, medarbejdervalgt

Jan Trabjerg, medarbejdervalgt

### Direktion

Niels Henrik Lauritzen

### Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Reservevej 81

7800 Skive

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 29. april 2010  
i Uldum.

## DanTruck`s aktiviteter og strategi

DanTruck A/S beskæftiger sig med udvikling, produktion og salg af kørende materiel til industrielle løfteopgaver. Virksomheden sælger sine produkter og ydelser enten direkte til slutbrugerne eller via forhandlere og OEM-partnere (virksomheder i hvis navn selskabet producerer gaffeltruck).

DanTruck A/S forretningsmæssige aktiviteter er opdelt i to overordnede forretningsområder:

### **Egen Produktion**

Under dette forretningsområde udvikles, produceres og sælges diesel- og gasdrevne modvægtsgaffeltruck af mærket DanTruck:

- Udvikling af egne produktion
- Produktion i Danmark
- Salg af egne produkter

Forretningsområdet er baseret på ordreproduktion og har sin primære afsætning på det skandinaviske og det tyske marked. Salget foregår gennem egne forhandlere og via aftaler om produktion under private labels.

Organisatorisk omfatter området produktudvikling, produktion, sourcing og salg fra Uldum, og senest også eget styret indkøb og produktion i Taiwan.

### **Handel & Service**

Dette forretningsområde har ansvaret for import & salg af andre mærker af gaffeltruck, samt salg af reservedel og service:

- Salg af importerede truck
- Salg af brugte truck
- Salg af service
- Salg af reservedele
- Klargøringsværksted

DanTruck har i dette forretningsområde flere samarbejdspartnere, men med Nissan og Hangcha Forklift Truck som de primære.

# DanTruck`s aktiviteter og strategi

## Generelt

Det gælder for begge forretningsområder at der er fokus på at levere gode, driftssikre og økonomisk attraktive løsninger.

DanTruck skal give vore kunder adgang til markedets bedste løsninger indenfor løftemateriel, det være sig på såvel økonomi som miljø, egne som fremmed mærker.

## Kundefokus

Kravene til produkterne og øvrige løsninger er konstant stigende, fra både kunder og brugere, der ønsker bedre og mere fleksibel funktionalitet.

Der stilles samtidig krav om bedre driftsøkonomi – med et naturligt fokus på totalomkostningerne i hele truckens livsforløb (TCO), samt naturligvis miljø og herunder ikke mindst arbejdsmiljø.

DanTruck lever i dag fuldt ud op til de krav der stilles og er strategisk positioneret til at være på forkant med de yderligere skærpelser, der vil komme fra såvel marked, kunder som myndigheder fremover.

DanTruck har opnået en betydende position i Danmark indenfor bl.a.:

- Udlejning af løftemateriel til kunder med midlertidige behov
- Reparation, vedligeholdelse og servicering af truck på egne værksteder
- On site service og reparation af truck hos de danske kunder via en flåde af egne servicemontører med "rullende værksteder".

På det europæiske marked er fokus rettet mod:

- At styrke markedspositionen på det nordiske- og tyske marked
- Udvalgte segmenter
- At etablere nye samarbejdsaftaler på nye markeder og med nye partnere i branchen

## Vision

DanTrucks vision er at blive den førende leverandør og samarbejdspartner på markedet for mellemtonge diesel- og gasdrevne gaffeltruck i Europa. Selv med de skiftende markedsvilkår fastholder visionen, da denne niche afspejler netop virksomhedens kernekompetencer.

## Strategi

DanTruck A/S er det eneste danske selskab, som har egen udvikling og produktion af gaffeltruck, hvilket giver mulighed for at levere markedets mest konkurrencedygtige løsninger.



## DanTruck`s aktiviteter og strategi

Med uformindsket styrke på udviklingen af egne topmoderne gaffeltruck, og med et stærkt fokus på de mest profitable segmenter vil DanTruck med sin klare nichestrategi, således stå stærk rustet til fremtiden.

Selskabet har gennem sin brede berøringsflade, direkte som indirekte, dyb indsigt i alle kravene til fremtidens gaffeltruck, det være sig såvel de markeds- som de lovmæssige. DanTruck vil gennem en fokuseret produktudvikling, samt en intensivering og udbygning af de mange internationale samarbejder og kontakter, der allerede foreligger i dag, være i stand til at levere præcis de løsninger, markedet efterspørger.

For at kunne tilbyde kunderne et bredt og konkurrencedygtig produktprogram har DanTruck importeret kvalitetstruck fra fjernøsten, hvilket ikke kun skyldes den prisrigtige kvalitetsløsning, men også at disse, som med andre kendte mærker, kan supporteres af DanTruck's landsdækkende service med deraf følgende høj og langvarig driftsikkerhed.

I de kommende år vil der ske en øget indsats på eftermarkedet, for at opnå en stærkere position i dette forretningsområde.

## Hoved- og nøgletaloversigt

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2009	2008	2007	2006	2005
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	159.079	331.807	312.505	284.335	292.164
Bruttoresultat	-10.934	42.001	46.353	34.529	47.964
Resultat af primær drift (EBIT)	-43.103	10.595	26.646	-5.723	5.013
Resultat af finansielle poster	-2.871	-3.961	-4.546	-3.723	-2.902
Årets resultat før skat	-45.974	6.634	22.100	-9.446	2.111
Årets resultat efter skat	-34.481	3.881	16.575	-6.699	2.245
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	53.460	38.992	30.860	39.846	35.879
Kortfristede aktiver	70.020	134.537	149.020	106.937	98.092
Aktiver i alt	123.480	173.528	179.880	146.783	133.971
Aktiekapital	34.994	34.994	34.994	34.994	34.994
Egenkapital	20.562	54.371	50.042	33.467	40.166
Langfristede forpligtelser	10.455	0	0	8.750	8.896
Kortfristede forpligtelser	92.463	119.157	129.838	104.566	84.909
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-13.780	-2.795	5.465	15.866	4.335
- investeringsaktivitet	-7.509	12.504	-10.180	-8.488	-1.681
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	1.135	2.651	26.432	-3.820	389
- finansieringsaktivitet	11.022	-8.221	-1.576	9	-9.185
Pengestrøm i alt	-10.267	1.488	-6.291	7.387	-6.531

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	-6,9%	12,7%	14,8%	12,1%	16,4%
Overskudsgrad (EBIT)	-27,1%	3,2%	8,5%	-2,0%	1,7%
Afkastningsgrad (ROIC)	-35,2%	10,3%	29,5%	-6,9%	5,5%
Likviditetsgrad	75,7%	112,9%	114,8%	102,3%	115,5%
Egenkapitalandel (soliditet)	16,7%	31,3%	27,8%	22,8%	30,0%
Egenkapitalforrentning	-92,0%	7,4%	39,7%	-18,2%	5,7%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-15,52	1,75	7,46	-3,02	1,01
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	125	182	172	169	184
<b>Antal ansatte ultimo</b>	83	177	173	176	180

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 9).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

**I årsrapporten er tallet for 2008 anført i parentes efter det aktuelle tal for 2009.**

## Ledelsesberetning

### Fra 2009 regnskabet kan fremdrages følgende hovedpunkter:

- Omsætningen i 2009 er på TDKK 159.079 mod TDKK 331.807 i 2008, hvilket er en tilbagegang på 52%
- Markedet for nysalg i Danmark faldt totalt set med 60%
- Resultatet før skat blev et underskud på TDKK 45.974 mod et overskud før skat i 2008 på TDKK 6.634
- Omsætning og resultat før skat ligger således indenfor udmeldingen i fondsbørsmeddelelse nr. 75 af den 29. oktober 2009
- Resultatet inkluderer samlede restruktureringsomkostninger på i alt TDKK 38.520
- DanTruck A/S har med ovenstående reduceret nulpunktsomsætningen til TDKK 165.000
- DanTruck A/S' kapitalberedskab stemmer overens med forventningerne til 2010
- Pengestrømmen fra drifts- og investeringsaktiviteterne blev negative med TDKK 21.289
- Egenkapitalandelen er i 2009 faldet til 17% fra 31%
- I 2010 forventer DanTruck en omsætning i niveauet TDKK 160-180.000 og et mindre men positivt resultat

### 2009 blev et tilpasningernes år.

#### Opbremssning i markedet

Den internationale recession ramte bredt og specielt gaffeltruckmarkedet blev hårdt ramt. Således faldt det europæiske marked indenfor virksomhedens niche af gaffeltruck med ikke mindre end 47%, og tilsvarende faldt det danske marked med hele 60%.

Isoleret set blev årets resultat for 2009 utilfredsstillende med en omsætning på TDKK 159.079 hvilket svarer til en tilbagegang på 52% i forhold til 2008. Tilsvarende blev resultatet før skat på minus TDKK 45.974 mod et overskud før skat i 2008 på TDKK 6.634.

#### Tilpasning

Den voldsomme opbremssning i markedet medførte, at selskabet hurtigt måtte tilpasse sig det lavere aktivitetsniveau. I 2009 blev der gennemført meget store tilpasninger af virksomheden, herunder bl.a. en overflytning af produktionen fra Lemvig til Uldum og en reduktion i medarbejderstaben fra 177 til 83. Virksomheden har nu en størrelse og en effektivitet, der er bæredygtig på det nuværende lave markedsniveau.

Således er nulpunktsomsætningen i 2010 TDKK 165.000 og endnu vigtigere, er der blevet skabt en bæredygtig platform for fremtiden. Virksomhedens struktur og organisation er nu trimmet til at høste udbyttet af en kommende vækst i markedet.

Restruktureringsomkostningerne i 2009 udgjorde TDKK 38.520, og renset for dette ville årets underskud før skat have været TDKK 7.454.

## Ledelsesberetning

### Kapitalberedskab

DanTruck A/S udvidede kapitalgrundlaget i 2009 med optagelsen af et ansvarligt lån på TDKK 10.350. Likviditetsberedskabet er yderligere styrket med en udvidelse af kreditfaciliteterne, således stemmer kapitalberedskabet overens med forventningerne til 2010.

### Nyudvikling

Der fokuseres fortsat målrettet på at sikre et konkurrencedygtigt, miljørigtigt og fremtidssikret produktprogram, og der er gennem selskabets egen organisation i Taiwan styrket og påbegyndt nye udviklinger indenfor selskabets kerneområder. Disse nyudviklinger vil blive lanceret senere i 2010.

### Nye samarbejder

DanTruck A/S offentliggjorde derudover i 2009 et samarbejde med H2 Logic A/S. Et samarbejde bestående i udvikling og salg af en brint gaffeltruck, der forventes lanceret i 2010. Det er af stor betydning for DanTruck A/S, fortsat at kunne deltage i og være på forkant med miljørigtige teknologier.

I forlængelse af ovennævnte er indsatsen intensiveret på europæisk plan, for at etablere samarbejdsaftaler på nye markeder og med nye partnere i branchen.

### Stabilisering i markedet

I andet halvår af 2009 så DanTruck A/S en stabilisering i eftermarkedet på såvel service som reservedele. Ligeledes er der konstateret et større aktivitetsniveau i antallet af forespørgsler på nye såvel som brugte truck, men beslutningsprocessen er fortsat langsom.

### Forventninger 2010

DanTruck A/S forventer i 2010 en stabilisering af totalmarkedet, men med forskydninger indenfor de forskellige segmenter.

Selskabet har med den omfattende restrukturering af virksomheden i 2009 og den medfølgende tilpasning af omkostningsniveauet, bragt nulpunktomsætningen ned på TDKK 165.000.

Med fortsat fokus på strategiplanen vil selskabet udvide sine afsætningskanaler, samt øge indtrængningen på nye markeder, for derigennem at skabe vækst i såvel afsætning som markedsandele.

Også i 2010 vil der blive arbejdet på at optimere produktsortimentet, således at selskabet til enhver tid har et program, der afspejler markedsbehovet. Dertil kommer en fortsat udbygning af positionen på eftermarkedet, via en målrettet bearbejdning af kunderne.

## Ledelsesberetning

I 2010 forventer DanTruck A/S, som tidligere nævnt, en omsætning i niveauet TDKK 160 -180 mio. og et mindre men positivt resultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser af væsentlig betydning for årsrapporten for 2009.

### Finansiell udvikling og status

Udviklingen i selskabets forretningsområder har været påvirket kraftigt af opbremsningen i markedet.

#### Marked 2009

Markedet for nye udfakturerede kontravægtsgaffeltruck i Danmark faldt til 899 enheder<sup>[1]</sup> i 2009, hvilket er et fald på ikke mindre end 60% i forhold til 2008. DanTruck har her en markedsandel på 10%, et mindre fald i forhold til 2008.

Det Europæiske marked for nye kontravægtsgaffeltruck i tonnageklassen 7 – 10 tons løftekapacitet faldt med 47% til 1.276 enheder<sup>[1]</sup> opgjort i fakturerede ordrer. DanTruck øgede markedsandelen til 7%, en mindre stigning i forhold til 2008.

#### Egen produktion

De ændrede markedsvilkår i 2009 medførte en omstrukturering af dele af virksomheden. Bl.a. blev virksomhedens produktion i Lemvig lukket og funktionerne overflyttet til hovedafdelingen i Uldum.

Hele industrien og dens underleverandører har i mere eller mindre omfang forsøgt at tilpasse sig den aktuelle markedssituation med den konsekvens, at leveringstiden er blevet længere, samtidig med at priserne er steget. Dette har påvirket vor effektivitet i negativ retning, kombineret med effekten af de reducerede seriestørrelser.

Det samlede output såvel som omsætningen levede ikke op til forventningerne for hele året. Omsætningen faldt til TDKK 70.548 fra et niveau i 2008 på TDKK 166.568.

EBITDA indtjeningen på TDKK -13.040 levede ikke op til forventningerne, men korrigeret for restrukturering udviser EBITDA en mindre vækst i forhold til 2008.

---

1) FEM-statistik (Fédération Européenne de la Manutention – Den europæiske brancheforening for producenter af gaffeltruck og lagerteknik).

## Ledelsesberetning

### Handel & Service

Omsætningen i 2009 blev på TDKK 101.471, hvilket er et fald på 51,5% i forhold til 2008. Tilsvarende blev EBITDA i 2009 på TDKK – 25.206, mod TDKK 11.090 i 2008.

Omsætning og resultat i Handel & Service levede ikke op til forventningerne, hvilket primært kan tilskrives de ændrede markedsvilkår og i særdeleshed manglende salg af nye og brugte truck. Selv renset for restruktureringerne er resultatet utilfredsstillende.

### Udvikling

DanTruck har i 2009 fastholdt aktivitetsniveauet i udviklingsarbejdet, da det anses for særdeles vigtigt at fastholde positionen på markedet.

Udover lanceringen af DanTruck 9000 Power Plus serien i 6 - 10 tons klassen, udviklede DanTruck også den første af en ny serie gaffeltruck i palle segmentet. DanTruck 3000 Power serien blev således lanceret i starten af 2009. DanTruck styrer selv, via egen filial i Taiwan, udviklingen og produktionen af DanTruck 3000. Filialen er p.t. bemandedet med 3 medarbejdere.

DanTruck er også på den teknologiske side, via samarbejdet med H2Logic A/S, med helt fremme. Samarbejdet består i udvikling af en ny brintruck, og projektet har stået på over de sidste par år, hvor der har været foretaget særdeles positive testkørsler. Der er stor forhåndsinteresse om projektet, som forventes lanceret i 2. halvår 2010.

Der har også i den forløbne periode være stærk fokus på at tilsikre, at samtlige gaffeltruck lever op til de nye og skærpede krav i det nye EU-maskindirektiv.

### Organisation

DanTruck har gennem 2009 været igennem en meget hård, men nødvendig tilpasning af organisationen. Medarbejderstaben er reduceret med mere end 50%, en tilpasning der er håndteret meget flot af både de afskedigede, men også af de tilbageværende medarbejdere, der danner grundlaget for DanTruck's fremtidige succes.

DanTruck vil skabe et godt, inspirerende og succesfyldt arbejdsmiljø, hvor dygtige og engagerede medarbejdere stortrives for derigennem at fastholde og tiltrække de rigtige medarbejdere.

Det er intensionen at fortsætte den igangsatte effektiviseringsproces af vore interne forretningsgange, styrke de enkelte værdikæder gennem mere forretningsmæssig fokus og sammenlægning af forskellige funktioner samt sikre frigørelsen af ressourcer til mere kunde- og markedsorienterede aktiviteter.

## Ledelsesberetning

### Resultat

DanTruck A/S opnåede i regnskabsåret 2009 en samlet omsætning på TDKK 159.079 (331.807), hvilket er en tilbagegang på TDKK 172.728 svarende til 52%. Selskabets samlede resultat før skat blev et minus på TDKK 45.974 (6.634). Der kan henføres TDKK 38.520 direkte til den radikale restrukturering og de dermed forbundne engangsomkostninger.

Omsætning og indtjening levede ikke op til forventningerne, der var ved indgangen til 2009, men som året skred frem og markedssituationen ikke forbedres, blev året som meddelt i henhold til fondsbørsmeddelelse nr.75 af 29. oktober 2009.

### Balancen

Balancen er faldet med TDKK 50.048 i forhold til 2008.

Det væsentligste fald er sket på posten tilgodehavender hvor tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er faldet med TDKK 40.375. Herudover er der sket et fald i varebeholdninger med TDKK 20.845. Udviklingsprojekter er steget med TDKK 4.635, og den udskudte skat er steget med TDKK 11.493.

Den samlede udskudte skat udgør TDKK 18.416. Selskabet har testet den regnskabsmæssige værdi på baggrund af forventningerne til fremtiden, og det vurderes sandsynligt at beløbet vil blive realiseret.

På gældssiden er den rentebærende nettogæld steget med TDKK 20.617, leverandører og gældsforpligtelser er modsat faldet med TDKK 20.581, ligesom anden gæld er faldet med TDKK 20.581.

I 2010 vil der fortsat være fokus på lav kapitalbinding.

### Pengestrømme

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteterne er negativ med TDKK 13.780 (2.795), hvilket er en negativ ændring på TDKK 10.985 i forhold til sidste år. Pengestrømmen fra den primære drift er negativ med 34.580 TDKK mod positiv med 15.202 TDKK i 2008, og driftskapitalen er ændret med 23.670 TDKK mod et minus på 14.034 TDKK i 2008.

### Kapitalberedskab og likviditet

DanTruck styrkede i 2009 kapitalgrundlaget ved at udstede konvertible gældsbebre til investorer for i alt TDKK 10.350. Det tegnede beløb er fuldt indbetalt.

Lånet er ydet som ansvarlig lånekapital, der forrentes med 10% pa.

Konverteringskursen er fastsat til DKK 51,00 pr. aktie a nominelt DKK 15,75 svarende til markedskursen for aktierne dagen før indkaldelsen til den ekstraordinære generalforsamling den 14. august 2009, hvor generalforsamlingen besluttede at bemyndige bestyrelsen til at udstede konvertible gældsbebre.



## Ledelsesberetning

De konvertible gældsbreve giver således långiverne ret til at konvertere den samlede lånekapital til i alt 202.941 stk. nye aktier i selskabet svarende til nominelt DKK 3.196.321 i ny aktiekapital.

Konvertering af samtlige konvertible gældsbreve kan ikke udgøre mere end 9,99 % af den samlede aktiekapital svarende til en samlet forhøjelse på maksimalt nominelt DKK 3.499.429.

Herudover har DanTruck øget trækningsfaciliteterne i både 2009 og igen i starten af 2010.

Selskabets kreditrammer afspejler herefter forventningerne til det kommende år og er jf. budgetberegningerne tilstrækkelige, hvorfor ledelsen betragter denne risiko som værende begrænset.

### Investeringer

Investeringen i udviklingen af en ny gaffeltruck med løftekapacitet fra 6 - 10 ton til afløsning af den nuværende 9000-serie er fortsat gennem 2009, og løbende produktion er påbegyndt. Den nye 9000 Power er blevet godt modtaget og står i et nyt tidssvarende design og med ny teknologisk platform. Dette nye produkt har i 2009 fuldt ud erstattet det eksisterende produktprogram i denne tonnage klasse.

Af årets investeringer på TDKK 7.965 er der anvendt TDKK 6.830 til udvikling af fremtidens gaffeltruck. I 2009 er der udviklet nye optioner til flagskibet 9000 Power Plus, således at den nu også fremstår som markedets mest fleksible truckløsning, med en meget høj grad af individuelle designmuligheder. Herudover er 2. generation DanTruck 3000 Power Plus færdigudviklet og introduceres på markedet i løbet af 1. kvartal 2010. Der er samtidig sat fart i færdigudviklingen af brint trucken i samarbejde med H2 Logic A/S, en udvikling der introduceres i 2. halvår 2010, og endelig er der påbegyndt en ny udvikling inden for 6-7 tons segmentet.

I tråd med strategien vil der endvidere blive investeret yderligere i 2010 i færdiggørelsen af ovennævnte produkter, og herudover vil DanTruck ligeledes igangsætte nye projekter i 2010 for at sikre, at produktprogrammet hele tiden er på forkant med markedskravene.

## Risikovurdering

### Generelt

DanTruck A/S har i lighed med tidligere år vurderet selskabets fremtidige muligheder i markedet, opstillet scenarier og bearbejdet prognoser for fremtiden, der understøtter værdien af selskabets aktiver, herunder det omfattende udviklingsprogram.

Selskabet er i den forbindelse blevet bestyrket i den allerede fastlagte strategi og de muligheder der ligger i såvel markederne som produkterne, og har fået bekræftet værdierne i selskabet og de markedsmuligheder der er for DanTruck også i fremtiden.

## Ledelsesberetning

En strategi der tager sit udgangspunkt i selskabets kernekompetencer, omkring udvikling og markedsføring af 6-9 tons kvalitets- og miljøgaffeltruck, primært rettet mod det europæiske marked. Med afsæt i dette udvikles og markedsføres også mindre motorgaffeltruck, baseret på såvel traditionel som nye miljørigtige teknologier.

Til grund for den årlige vurdering, ligger en vurdering af udviklingen i markedet og i årets vurdering har vi lagt til grund at markedet i løbet af de kommende 4-5 år bevæger sig tilbage til det gennemsnitlige salg der var i den 5 årige periode 2005-2009. Herudover er der alene medtaget de nuværende og allerede igangsatte udviklingsprojekter, samt udviklingen på de markeder selskabet i dag opererer på.

I vurderingen er der såvel muligheder som risici. Nogle af de væsentlige risici er at markedsudviklingen er langsommere end forventet, produktlanceringerne bliver forsinket eller der sker væsentlige negative forskydninger i prisudviklingen på markedet. Af væsentlige muligheder der ikke indgår er, at det lykkes med flere nye samarbejdsaftaler, implementering af nye produktionsmetodikker, dybere og bredere sourcing, samt eventuel væsentlig positiv forskydninger i prisudviklingen på markedet.

### Kunder og brancher

DanTrucks kunder består af industrivirksomheder inden for mange forskellige brancher i Danmark og i Europa. Markedet for truck er således afhængig af den generelle økonomiske udvikling i erhvervslivet i Danmark og Europa men er ikke afhængig af udviklingen i enkelte brancher eller segmenter.

### Valutarisiko

En stor del af DanTrucks køb, salg og udlejning foregår i Euro. Den primære sikring af risikoen for kursudsving sker via køb og salg i samme valuta. Ledelsen vurderer kursrisikoen på Euro som begrænset pt., hvorfor der ikke er foretaget særskilte sikringstransaktioner til afdækning heraf.

Indkøb af truck i fjernøsten afregnes i USD/NTD og afdækkes på bestillingstidspunktet.

DanTruck foretager ikke spekulation i valutakursudviklingen.

### Renterisiko

Selskabets rentebærende nettogæld opgjort som bankgæld fratrukket likvide midler samt konvertible gældsbreve udgør ultimo 2009 TDKK 70.981 (50.364). Af gælden pr. 31. december 2009 er TDKK 61.367 variabelt forrentet.

Med udgangspunkt i den rentebærende nettogæld og finansielle kontrakter vil en ændring på 1%-point i det generelle renteniveau medføre en stigning i selskabets renteomkostninger på ca. TDKK 600.

## Ledelsesberetning

### Kreditrisiko

DanTruck har alene en normal kreditrisiko på sine tilgodehavender fra salg. Der tages ejendomsforbehold ved salg af truck. I Tyskland tages der et udvidet ejendomsforbehold. Den samlede kreditrisiko udgør pr. 31. december 2009 TDKK 15.412 (55.787).

### Særlige salgstransaktioner (rentalaftaler)

I løbet af de seneste år er der i markedet for truck en stigende trend mod, at kunderne ønsker at outsource driften. Flere og flere kunder vælger derfor at langtidslæje frem for at købe.

DanTrucks omsætning består fortsat i traditionelt salg af truck og reservedele samt servicering af truck. Derudover tilbyder DanTruck forskellige helhedsløsninger. Disse aftaler, benævnt rentalaftaler, inkluderer service, vedligeholdelse, finansiering mv.

En typisk rentalaftale indebærer, at DanTruck sælger en truck til et leasingselskab, der videreudlejer til slutbrugeren. DanTruck servicerer og vedligeholder trucken for slutbrugeren. DanTruck indgår primært operationelle leasing kontrakter. DanTruck har jf. note 21 i nogle tilfælde i den forbindelse forpligtiget sig til at købe truckene tilbage fra leasingselskabet ved udløb. DanTruck har ingen ejerbeføjelser over trucken og ingen risici relateret hertil i aftaleperioden.

Rentalaftaler betragtes regnskabsmæssigt som almindelige salgstransaktioner og indgår således i nettoomsætningen på aftaletidspunktet. Den aftalte serviceafgift faktureres typisk månedligt og bliver indregnet i nettoomsætningen på faktureringsstidspunktet.

### Miljøforhold

DanTruck efterlever de gældende miljøkrav og søger generelt at minimere de miljømæssige gener og belastninger, der måtte opstå i arbejdsprocesserne, på arbejdspladserne, eller som kan komme fra affaldsstoffer fra fremstilling af gaffeltruck.

Ledelsen vurderer løbende risikoen for, at væsentlige ændringer og skærpede krav på miljøområdet kan påvirke DanTrucks drift og lønsomhed. Det er ledelsens opfattelse, at virksomheden ikke har væsentlig anden risikoprofil, end den der er gældende for branchen som helhed.

Der verserer ikke sager eller foreligger andre væsentlige uafklarede spørgsmål inden for miljø-området.

### Igangværende juridiske tvister

I det omfang selskabet er involveret i juridiske tvister, håndteres disse af selskabets advokat eller forsikringsselskab. Selskabet er ikke involveret i juridiske tvister, der vil kunne påvirke DanTruck væsentligt.

## **Ledelsesberetning**

### **Samfundsansvar**

DanTrucks samfundsansvar er beskrevet på virksomhedens hjemmeside under "Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a", som kan findes via følgende link: [www.dantruck.com/idd646.asp](http://www.dantruck.com/idd646.asp)

### **Risikostyring og intern kontrol**

I DanTruck A/S har ledelsen i de enkelte forretningsområder og stabsfunktioner ansvar for at identificere og håndtere konkrete risikoforhold inden for deres organisation. Direktionen er ansvarlig for den overordnede risikoprofil. Direktionen er også ansvarlig for at iværksætte og validere projekter og aktiviteter til afdækning af de væsentligste risici.

Selskabets bestyrelse har udpeget en Revisionskomite, der kvartalsvis behandler direktionens konklusioner og anbefalinger vedr. risikostyring og intern kontrol forud for bestyrelsens behandling og godkendelse.

DanTruck A/S har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107 b på selskabets hjemmeside via [www.dantruck.com/idd653.asp](http://www.dantruck.com/idd653.asp)

## Regnskabsberetning

Regnskabet for DanTruck for 2009 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), der er godkendt af den Europæiske Union samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav og IFRS-bekendtgørelsen udstedt af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i henhold til årsregnskabsloven.

### Totalindkomstopgørelse

#### Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning faldt med TDKK 172.728, svarende til 52 %, til TDKK 159.079 (331.807).

Faldet i omsætningen på netto TDKK 172.728 kommer hovedsagligt fra dels salg af egenproducerede truck samt salg af agenturtruck, hvorimod faldet i eftermarkedet har været af mindre omfang.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostningerne er i løbet af 2009 faldet med TDKK 119.793, en del heraf kan direkte henføres til faldet i afsætning, TDKK 21.641 skyldes restruktureringsomkostninger og resten afspejles i den faldende bruttomarginal, der skyldes produktmix, stigende råvarepriser og en til tider for lav produktivitet grundet svigtende underleverandørleverancer.

#### Distributions- og administrationsomkostninger

Distributions- og administrationsomkostningerne udgør tilsammen TDKK 31.987 i 2009 (32.778), hvilket svarer til et fald på TDKK 791. Faldet kan hovedsagligt henføres til omlægninger af funktioner og arbejdsgange.

#### Resultat af primær drift

EBIT udgør TDKK - 43.103 hvilket er et fald på TDKK 53.697 i forhold til 2008. Faldet hidrører primært fra fald i afsætningen men også fra faldet i bruttomargin.

#### Finansielle poster

De finansielle poster udgør for regnskabsåret 2009 en nettoomkostning på TDKK 2.871 (3.961).

## Regnskabsberetning

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat er en indtægt på TDKK 11.493 i aktiveret udskudt skat, hvilket svarer til 25% af resultat før skat.

Der påhviler ingen skattebetaling på årets resultat.

Pr. 31. december 2009 udgør det udskudte skatteaktiv TDKK 18.416 (6.923).

### Årets resultat

Årets resultat efter skat er negativt med TDKK 34.481 (3.881).

## Balancen

### Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter pr. 31. december 2009 vedrører primært den ny generation af DanTruck 9000 Power Plus, som blev lanceret i begyndelsen af 2009. Herudover er der investeret i DanTruck 3000 Power Plus, Brint truck og i en 6-7 tons Power.

### Materielle aktiver

Materielle aktiver udgør TDKK 3.519 (5.178) pr. 31. december 2009.

Tilgangen i materielle aktiver vedrører primært tilgang af biler.

Selskabet foretager løbende vurderinger af de immaterielle og materielle aktivers værdi, herunder potentialitet for salg af de selvudviklede truck, og i det omfang der er behov herfor, foretages der nedskrivninger. Der er ikke fundet behov for at foretage nedskrivninger i 2009.

### Varebeholdninger

De samlede varebeholdninger udgør pr. 31. december 2009 TDKK 49.019 (69.864) svarende til et fald på TDKK 20.845, som primært skyldes rationalisering af produktionsprocessen via øget underleverandørarbejde samt egen effektivisering og lageroptimering.

De samlede nedskrivninger på varebeholdningerne udgør pr. 31. december 2009 TDKK 7.948 (5.005) for reservedele mv. og TDKK 2.309 (1.202) vedrørende truck.

De enkelte varebeholdninger er specificeret i årsrapportens note 12.

## Regnskabsberetning

### Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgør TDKK 18.617 pr. 31. december 2009 (59.142).

Faldet i tilgodehavender på TDKK 40.525 i perioden skyldes primært reduktion i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på grund af den lavere afsætning samt fald i antal debitordage.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser består af hensættelse til garantiomkostninger som udgør TDKK 2.304 pr. 31. december 2009 (2.363).

### Pengestrømsopgørelse

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteterne er negativ med TDKK 13.780 (-2.795), hvilket er en ændring på TDKK - 10.985 i forhold til sidste år. Hovedårsagen hertil er øgning i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt øgning i leverandører og andre gældsforpligtelser.

Selskabets samlede likvide beholdninger (nettogæld) udgør TDKK 60.631 pr. 31. december 2009 (50.364) svarende til en ændring i nettogælden med et træk på TDKK 10.267.

Selskabet har i året optaget konvertible gældsbreve, ydet som ansvarlig lånekapital for i alt TDKK 10.350. Gældsbrevene forrentes med 10 % pa.

Selskabets likviditetsberedskab pr. 31. december kan opgøres således:

	2009 TDKK	2008 TDKK
Uudnyttede trækingsfaciliteter	<u>3.633</u>	<u>9.636</u>

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter på selskabets pengeinstitutter (kassekreditter).

Der er i 2009 udstedt virksomhedspant på TDKK 70.000 til Nordea Bank Danmark A/S, med pant i fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, driftsinventar, driftsmateriel samt goodwill mv.

### Egenkapital

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2009 TDKK 20.562 (54.371), hvor faldet udgøres af årets resultat på TDKK - 34.481 efter skat reguleret for udgiftsført aktietegningsretsprogram TDKK 672.

Summen af egenkapitalen og de konvertible gældsbreve som er givet som ansvarlig lånekapital udgør et beløb på TDKK 30.912.

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.221.866 aktier á nominelt DKK 15,75. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekursen var 38,30 (53,00) pr. 31. december 2009.

DanTrucks markedsværdi udgjorde således pr. 31. december 2009 TDKK 85.097 (117.759).

Bestyrelsen vurderer løbende selskabets kapital- og aktiestruktur.

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2009.

### Aktionærer, kapital og stemmer

#### Aktionærsammensætning:

	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital</u>	<u>Stemmer</u>
		<u>%</u>	<u>%</u>
DTH Holding ApS, København	957.845	43,1	43,1
Industri Udvikling A/S, København	944.155	42,5	42,5
Øvrige navnenoterede aktionærer	119.217	5,4	5,4
Ikke navnenoterede aktionærer	200.649	9,0	9,0
<b>I alt</b>	<u>2.221.866</u>	<u>100</u>	<u>100</u>



## Aktionærinformation

### Fondsbørsmeddelelser i 2009 og 2010

DanTruck har i 2009 og 2010 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

#### År 2009:

12. januar	Pressemeddelelse: Dan Truck 3000
12. februar	Ny resultatprognose
26. februar	Forhandlinger om samling af organisationen
26. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2008
07. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
29. april	Afholdelse til ordinær generalforsamling
29. april	Periodemeddelelse 1. kvartal 2009
08. juni	Periodemeddelelse juni 2009
17. juli	Finanskalender 2009 revideret
17. juli	Indkaldelse til ekstraordinær general-forsamling 2009
14. august	Delårsrapport 2009
14. august	Styrkelse af kapitalgrundlaget i DanTruck A/S
24. august	DanTruck A/S og H2 Logic A/S indgår udviklingssamarbejde
04. september	Kapitaludvidelse i DanTruck A/S afsluttet og fuldtegnet
29. oktober	Periodemeddelelse 3. kvartal 2009

#### ÅR 2010:

Ingen

### Finanskalender for 2010

DanTruck A/S forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser i 2010:

#### År 2010:

26. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2009
29. april	Ordinær generalforsamling
29. april	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2010
26. august	Delårsrapport for 2010
27. oktober	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2010

### Kontakt

På DanTruck A/S hjemmeside, [www.dantruck.com](http://www.dantruck.com), findes yderligere informationer om selskabet.

Spørgsmål om selskabet og investor relationer kan ske til:

Adm. direktør: Niels Henrik Lauritzen  
Telefon: 76 900 900  
Telefax: 76 900 910  
E-mail: [nhla@dantruck.com](mailto:nhla@dantruck.com)

## Selskabsledelse

### God selskabsledelse

Ledelsen i DanTruck - bestyrelse og direktion - lægger vægt på udøvelse af god selskabsledelse og forholder sig løbende til udviklingen i lovgivningen, praksis og anbefalinger.

I det følgende redegøres for overholdelsen af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' anbefalinger om god selskabsledelse ud fra princippet "følg eller forklar". Anbefalingerne præciserer, at det er lige legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabernes ledelsesforhold. I nedenstående redegørelse er vægten lagt på de anbefalinger, som DanTruck har valgt ikke at følge.

Hvad angår ikke omtalte anbefalinger, inddrages bestyrelsen løbende i overvejelserne om god selskabsledelse, således at såvel selskabets, som øvrige interessenters, interesser varetages på bedst mulige måde.

Det bemærkes, at en del af de i anbefalingerne krævede oplysninger fremgår andre steder i årsrapporten og derfor ikke er nærmere omtalt i nærværende afsnit.

### Ledelsen

Der er ingen ændringer i direktionen.

### Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen foretager løbende drøftelser af bestyrelsens henholdsvis direktionens opgaver og ansvar. Bestyrelsen foretager årligt på oplæg fra direktionen en kritisk vurdering af selskabets strategiske forhold.

Bestyrelsen har udpeget et formandskab bestående af bestyrelsens formand og næstformand. Formandskabet fungerer som sparringspartner for direktionen og forbereder i et vist omfang beslutningsgrundlag til den øvrige bestyrelse. Alle bestyrelsesbeslutninger træffes af den samlede bestyrelse. Formandskabet deltager i udformning af selskabets strategi.

For at styrke den eksterne rapportering og risikostyringen har selskabet i 2009 nedsat en Revisionskomite. Medlemmerne af komiteen er udpeget af bestyrelsen blandt bestyrelsens medlemmer, og komiteen har direkte reference til bestyrelsen.

Revisionskomiteen afholder kvartalsvise møder og har til opgave at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, virksomhedens interne kontrol og – risikostyringssystemer, den lovpligtige revision af årsrapporten, samt selskabets overholdelse af relevant lovgivning.

Henset til selskabets størrelse og kompleksitet samt det aktive formandskab anvender bestyrelsen ud over den nedsatte revisionskomite ikke andre bestyrelsesudvalg.

Formandskabet og direktionen evaluerer en gang årligt bestyrelsens arbejde og samarbejde mellem bestyrelsen og direktionen.

## Selskabsledelse

### Bestyrelsens sammensætning

Antallet af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen vurderer løbende sammensætningen og antallet af bestyrelsesmedlemmer samt bestyrelsens samlede kompetencer. Bestyrelsen finder sammensætningen af bestyrelsen hensigtsmæssig i forhold til selskabets behov.

Aldersgrænse

Bestyrelsen har ikke vedtaget en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da bestyrelsen ikke anser dette for et relevant kriterium, men forholder sig i stedet til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer.

Bestyrelsens uafhængighed

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af selskabet.

Tid til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter

Det er bestyrelsens vurdering, at det enkelte bestyrelsesmedlem selv er i stand til på forsvarlig vis at vurdere medlemmets tid til bestyrelsesarbejde og antallet af bestyrelsesposter, således at antallet af bestyrelsesposter ikke har negativ indflydelse på kvaliteten af bestyrelsesarbejdet i DanTruck.

### Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen tilstræber at såvel bestyrelses- som direktions aflønning er på et passende niveau henset til selskabets størrelse og kompleksitet.

Selskabet har i 2008 besluttet at indføre et aktietegningsretsprogram for DanTruck A/S's direktion, bestyrelsesformand og bestyrelsesnæstformand som har til formål at tjene til motivation for de omfattede personer samt bidrage til fastholdelse af disse for derved at sikre en fortsat værdiskabelse for DanTruck A/S' aktionærer.

Der er aftalt en kontant bonusordning for direktionen, der er afhængig af en løbende minimumsvækst i resultat før skat på 25% og beregnes på baggrund af udviklingen i samme.

Bestyrelsen aflønnes med et fast årligt honorar, samt incitamentsprogram jf. foranstående.

Det er bestyrelsens vurdering, at de i årsrapporten indeholdte oplysninger om vederlag og aktiebesiddelse i selskabet udgør en rimelig balance mellem behovet for åbenhed og behovet for at sikre fortroligheden om individuelle personers økonomiske forhold. Oplysningerne er efter bestyrelsens opfattelse tilstrækkelige for generalforsamlingens vurdering af ledelsens aflønning mv.

Årsrapporten vil på denne baggrund ikke indeholde en detaljeret redegørelse for vederlagspolitikken og individuelle personers aflønning og aktiebesiddelser.

## **Selskabsledelse**

### **Incitamentsprogrammer**

Der er i 2008 etableret et aktietegningsretsprogram for DanTrucks bestyrelse og direktion.

Direktionen tildeles i alt 111.093 stk. tegningsretter.

Bestyrelsens formand tildeles i alt 55.547 stk. tegningsretter.

Bestyrelses næstformand tildeles i alt 55.547 stk. tegningsretter.

Hver tegningsret giver ret til tegning af 1 stk. DanTruck A/S aktie.

Markedsværdien af det samlede tegningsretsprogram kan beregnes til ca. DKK 2,5 mio. kr. opgjort ud fra Black-Scholes model.

### **Åbenhed og gennemsigtighed**

Kommunikation med selskabets interessenter

Henset til sammensætningen af selskabets aktionærer og andre interessenter har bestyrelsen valgt kun at informere på dansk. Kommunikationen med interessenterne foretages i øvrigt i overensstemmelse med lovgivningens og de børsretlige regler.

# Regnskab 1. januar - 31. december 2009

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Regnskabet for DanTruck for 2009 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), der er godkendt af den Europæiske Union samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav og IFRS-bekendtgørelsen udstedt af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i henhold til årsregnskabsloven.

Regnskabet aflægges efter det historiske kostprisprincip modificeret med måling af visse finansielle instrumenter til dagsværdi.

Der er ved udarbejdelsen af årsrapporten taget højde for nye standarder og fortolkninger, som er trådt i kraft med virkning for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller tidligere: IAS 1, IAS 23, IFRS 7 og IFRS 8. Ingen af disse nye standarder og fortolkninger påvirker indregning og måling i årsrapporten.

Kommende standarder og ændring i standarder så som IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 9, IFRS 24 og IAS 27, IAS 32 og IAS 39 er ikke implementeret førtidigt. Implementeringen af standarderne forventes ikke at have betydning for indregning og måling men vil alene medføre ændrede oplysninger i årsrapporten.

En del af de oplysninger, som kræves ifølge IFRS, gives i ledelsesberetningen.

Årsrapporten aflægges i 1.000 DKK.

### Hoved- og nøgletal

#### Reklassifikationer

Der er i året 2009 ikke foretaget reklassificeringer.

I året 2008 er foretaget reklassificering som følge af fusionen af selskaberne i 2008. I den forbindelse er der skabt yderligere gennemsigtighed i forretningen og herunder foretaget en revurdering af de værdikæder, hvorpå den interne styring bygger. Dette har afstedkommet en ændring i principperne for opgørelse af nogle af omkostningselementerne og disses placering i resultatopgørelsen, hvilket har påvirket bruttoavancen.

Reklassificeringen har følgende påvirkning på resultatopgørelsen for 2007: Bruttoresultatet i % for sammenligningsåret 2007 er ændret til 15% fra 18% som opgjort i Årsrapporten for 2007.

## **Regnskab 1. januar - 31. december 2009**

### **Regnskabspraxis**

#### **Leasing**

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor de enkelte virksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en forpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **Rentalaftaler (salgsaftaler med tilbagekøbsforpligtelser)**

Rentalaftaler behandles på lige fod med almindelige salgstransaktioner, såfremt følgende betingelser er opfyldt:

- Selskabet påtager sig ingen risici relateret til truckene
- Selskabet påtager sig ikke kreditrisikoen relateret til slutbrugerne
- Selskabet mister ejerbeføjelser over truckene
- Den aftalte tilbagekøbsforpligtelse er lavere end den forventede markedsværdi

Der foretages løbende opfølgning på de enkelte aftaler med særlig fokus på forfaldstidspunkt for tilbagekøbsforpligtelsen samt markedsværdien på de pågældende truck. Såfremt det i aftaleperioden skønnes, at tilbagekøbsværdien med tillæg af omkostninger til klargøring til salg overstiger markedsværdien, foretages de fornødne hensættelser til tab.

Såfremt en eller flere af betingelserne ikke er opfyldte, behandles truckene som udlejede maskiner, hvor lejeindtægten indtægtsføres.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

# Regnskab 1. januar - 31. december 2009

## Regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta (fortsat)

Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat. Resultaterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det udskudte beløb fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultaterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det udskudte beløb fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i a`conto skat, og som forpligtelse, hvis der er betalt for lidt i a`conto skat.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, 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 og jurisdiktion.

## **Regnskab 1. januar - 31. december 2009**

### **Regnskabspraksis**

#### **Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)**

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter. Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

For de poster, som indgår i resultat før finansielle poster, foretages fordeling i det omfang posterne direkte eller indirekte kan henføres til segmenterne. De poster, som fordeles ved indirekte opgørelse, sker ud fra fordelingsnøgler fastlagt ud fra segmentets træk på nøgleressourcer.

IFRS8 kræver, at selskabets segmentrapportering tager afsæt i de interne forretningssegmenter, hvor aktiviteterne overvåges i forretningsområder på produkter/service. Der gives geografiske informationer.

Forretningssegmenter er de segmenter, som kommer til udtryk i den løbende ledelsesrapportering, som den øverste ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning.

Segmentindtægter og – omkostninger samt segmentaktiver og – forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på pålideligt grundlag. Poster der ikke kan allokeres på pålideligt grundlag allokeres ikke.

#### **Incitamentsprogram**

Aktiebaserede incitamentsprogrammer hvor selskabets direktion, bestyrelsesformand og bestyrelsesnæstformand kan vælge at købe aktier i selskabet måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Dagsværdien af de optionsbaserede vederlæggelser herfor er målt på tidspunktet for tildeling ved hjælp af en optionsprismodel og indregnes lineært i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Udgifterne til aktieincitamentsprogrammet indregnes og udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen, modposten er på egenkapitalen.

### **Totalindkomstopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved service- og vedligeholdelsesarbejde samt salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.



# Regnskab 1. januar - 31. december 2009

## Regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

### Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder indtægter henholdsvis omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle aktiver

#### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

## **Regnskab 1. januar - 31. december 2009**

### **Regnskabspraksis**

#### **Immaterielle aktiver (fortsat)**

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivning. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter direkte og indirekte omkostninger til gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Kostprisen omfatter endvidere indirekte produktionsomkostninger vedrørende timelønnede. Renteomkostninger indgår ikke i kostprisen.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år.

#### *Software*

Software består af licenser og rettigheder samt eget udviklet software. Software indregnes som aktiv, når de generelle indregningskriterier for aktiver er opfyldt. Software, der ikke opfylder disse kriterier, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Der indregnes ikke renteomkostninger i kostprisen.

Aktiveret software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For eget udviklet software omfatter kostprisen løn, der direkte kan henføres til udviklingen.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 3 år.

#### **Materielle aktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører. Der indregnes ikke renteomkostninger i kostprisen.

# Regnskab 1. januar - 31. december 2009

## Regnskabspraksis

### Materielle aktiver (fortsat)

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Udlejede truck	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle aktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsomkostninger".

### Nedskrivning af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer samt reservedele 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. Eventuelle låneomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

# Regnskab 1. januar - 31. december 2009

## Regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen 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 1 år eller 2000 timer. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### Konvertible gældsbreve

Konvertible gældsbreve betragtes som sammensatte instrumenter bestående af en finansiel forpligtelse og et egenkapitalinstrument i form af den indbyggede konverteringsret. På udstedelsesdagen fastsættes dagsværdien af den finansielle forpligtelse ved anvendelse af en markedsrente for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbrev. Forskellen mellem proventet ved udstedelsen af det konvertible gældsbrev og dagsværdien for den finansielle forpligtelse, svarende til den indbyggede option på at konvertere forpligtelsen til egenkapital, indregnes på egenkapitalen.

#### Finansielle forpligtelser

Lån hos realkreditinstitutter og pengeinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi (kurstabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Regnskab 1. januar - 31. december 2009

## Regnskabspraxis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter kortfristede aktiver minus kortfristede forpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede forpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

#### Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og "Kreditinstitutter" under kortfristede forpligtelser (kortfristet bankgæld).

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskab 1. januar - 31. december 2009

## Regnskabspraksis

### Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primærdrift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (ROIC)	$\frac{\text{Resultat af primærdrift (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapital andel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$

## Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2009 DKK 1.000	2008 DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b>	2,3	<b>159.079</b>	<b>331.807</b>
Produktionsomkostninger	4	-170.013	-289.806
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-10.934</b>	<b>42.001</b>
Andre driftsindtægter		122	1.788
Distributionsomkostninger	4	-11.188	-13.283
Administrationsomkostninger	4,5	-20.799	-19.495
Andre driftsomkostninger		-305	-416
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-43.103</b>	<b>10.595</b>
Finansielle indtægter	6	519	797
Finansielle udgifter	7	-3.390	-4.758
<b>Resultat før skat</b>		<b>-45.974</b>	<b>6.634</b>
Skat af årets resultat	8	11.493	-2.753
<b>Årets resultat</b>		<b>-34.481</b>	<b>3.881</b>
 <b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie DKK	9	-15,52	1,75
Udvandet resultat pr. aktie DKK	9	-15,52	1,75

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2009	2008
		DKK 1.000	DKK 1.000
Færdiggjorte udviklingsprojekter		25.409	1.147
Udviklingsprojekter under udførelse		6.117	25.744
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>31.526</b>	<b>26.891</b>
Produktionsanlæg og maskiner		814	355
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.112	3.996
Indretning af lejede lokaler		593	828
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>3.519</b>	<b>5.178</b>
Udskudt skat	14	18.416	6.923
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>18.416</b>	<b>6.923</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>53.460</b>	<b>38.992</b>
Varebeholdninger	12	49.019	69.864
Tilgodehavender	13	18.617	59.142
Periodeafgrænsningsposter		1.647	4.844
Likvide beholdninger		736	687
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>70.020</b>	<b>134.537</b>
<b>Aktiver</b>		<b>123.480</b>	<b>173.528</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2009	2008
		DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital		34.994	34.994
Overført resultat		-15.552	18.929
Andre reserver		1.120	448
<b>Egenkapital</b>	15	<b>20.562</b>	<b>54.371</b>
Konvertible gældsbreve	16	10.350	0
Anden gæld		105	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>10.455</b>	<b>0</b>
Pengeinstitutter	17	61.367	51.051
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser		13.921	34.502
Anden gæld	18	14.394	30.100
Hensatte forpligtelser	19	2.304	2.363
Periodeafgrænsningsposter	20	477	1.141
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>92.463</b>	<b>119.157</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>102.918</b>	<b>119.157</b>
<b>Passiver</b>		<b>123.480</b>	<b>173.528</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	22		
Valutarisici	23		
Operationel leasing	24		
Nærtstående parter og ejerforhold	25		
Ledelseshverv	27		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital DKK 1.000	Overført resultat DKK 1.000	Andre reserver	I alt DKK 1.000
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	<b>34.994</b>	<b>15.048</b>	<b>0</b>	<b>50.042</b>
Incitamentsprogram			448	448
Årets resultat	0	3.881	0	3.881
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>34.994</b>	<b>18.929</b>	<b>448</b>	<b>54.371</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>34.994</b>	<b>18.929</b>	<b>448</b>	<b>54.371</b>
Incitamentsprogram	0	0	672	672
Årets resultat	0	-34.481	0	-34.481
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>34.994</b>	<b>-15.552</b>	<b>1.120</b>	<b>20.562</b>

Der er i 2009 udstedt konvertible gældsbreve ydet som ansvarlig lånekapital til investorer for i alt TDKK 10.350, jf. note 16.

Egenkapital pr. 31. december og de konvertible gældsbreve, ydet som ansvarlig lån, udgør tilsammen i alt TDKK 30.912.

## Pengestrømsopgørelse

	Note	2009 DKK 1.000	2008 DKK 1.000
Resultat før skat		-45.974	6.634
Nedskrivninger på varelager		4.048	1.901
Af og nedskrivninger anlægsaktiver		4.534	2.612
Hensatte forpligtelser		-59	94
Finansielle indtægter		-519	-797
Finansielle omkostninger		3.390	4.758
Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital		-34.580	15.202
Ændring i driftskapital	26	23.670	-14.034
Pengestrøm fra primær drift		-10.909	1.168
Renteindtægter, betalt		519	797
Renteomkostninger, betalt		-3.390	-4.758
Pengestrømme fra ordinær drift		-13.780	-2.793
Betalt selskabsskat		0	-2
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-13.780</b>	<b>-2.795</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.830	-10.845
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.135	-2.890
Salg af materielle anlægsaktiver		456	239
Tilgodehavende provenu fra ejendomssalg		0	26.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-7.509</b>	<b>12.504</b>
Incitamentsprogram		672	448
Konvertible gældsbreve		10.350	0
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-8.614
Nedbringelse af leasingforpligtelser, netto		0	-55
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>11.022</b>	<b>-8.221</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-10.267</b>	<b>1.488</b>
Likvider 1. januar		-50.364	-51.852
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-60.631</b>	<b>-50.364</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		736	687
Kreditinstitutter		-61.367	-51.051
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-60.631</b>	<b>-50.364</b>

# Noter til årsrapporten

## 1 Regnskabsmæssig skøn og vurdering

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. langfristede aktivers levetid, pengestrømme fra investeringer samt tilhørende diskonteringsatser, salgsværdier, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt ricisi og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Ligeledes er særlige ricisi for DanTruck A/S omtalt i ledelsesberetningen siderne 15-17.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Skøn anvendt ved måling af regnskabsposterne udviklingsprojekter og udskudt skat vurderes at være af særlig betydning for regnskabet.

### Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår rentalaftaler (salgsaftaler med tilbagekøbsforpligtelser) skal behandles som salgstransaktioner og hvilke udviklingsprojekter, der opfylder kravene til aktivering.

## Noter til årsrapporten

### 2 Segmentoplysninger

Med hensyn til en beskrivelse af aktiviteterne i det enkelte segment henvises til afsnittet "DanTruck's aktiviteter og strategi" side 5-7.

	Egen Produktion	Handel og Service	Ikke fordelt	Total
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Segmentoplysninger</b>				
<b>2009</b>				
Omsætning	70.548	101.471	0	172.019
Intern omsætning	-1.592	-11.347	0	-12.938
<b>Nettoomsætning</b>	<b>68.956</b>	<b>90.124</b>	<b>0</b>	<b>159.079</b>
Reguleret EBITDA	8.601	-8.327	0	274
Afskrivninger	-3.053	-1.424	0	-4.477
Finansiering	-1.008	-2.243	0	-3.251
Restruktureringsudgifter	-21.641	-16.879		-38.520
Skat			11.493	11.493
<b>Årets resultat</b>	<b>-17.100</b>	<b>-28.874</b>	<b>11.493</b>	<b>-34.481</b>
Langfristede aktiver	0	0	35.045	35.045
Udskudt skat	0	0	18.416	18.416
Kortfristede aktiver	0	0	70.019	70.019
<b>Aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.480</b>	<b>123.480</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.918</b>	<b>102.918</b>
<b>Gns. antal ansatte</b>	<b>43</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>125</b>

Intern afregning mellem segmenterne sker efter kostprismetoden.

I segmentet Egen Produktion er der en kunde hvis samlede omsætning udgør mere end 10% af den samlede omsætning.

Vedrørende de geografiske informationer allokeres nettoomsætningen på de geografiske områder på basis af kundernes geografiske placering.

Nettoomsætningen fordeler sig med TDKK 63.427 på Danmark og TDKK 95.652 internationalt.

Anlægsaktiverne forefindes i selskabets bopælsland.

## Noter til årsrapporten

### 2 Segmentoplysninger (fortsat)

	Egen Produktion	Handel og Service	Ikke fordelt	Total
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>2008</b>				
Omsætning	166.568	209.268	0	375.836
Intern omsætning	-31.662	-12.367	0	-44.029
<b>Nettoomsætning</b>	<b>134.906</b>	<b>196.901</b>	<b>0</b>	<b>331.807</b>
Reguleret EBITDA	7.671	11.090	0	18.761
Afskrivninger	-1.358	-800	0	-2.158
Finansiering	-794	-1.795	0	-2.589
Restruktureringsudgifter	-7.380	0	0	-7.380
Skat			-2.753	-2.753
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.861</b>	<b>8.495</b>	<b>-2.753</b>	<b>3.881</b>
Langfristede aktiver	29.603	2.894	0	32.497
Udskudt skat	0	0	6.923	6.923
Kortfristede aktiver	62.805	69.058	0	131.863
<b>Aktiver</b>	<b>92.407</b>	<b>71.952</b>	<b>6.923</b>	<b>171.282</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>35.949</b>	<b>80.963</b>	<b>0</b>	<b>116.912</b>
<b>Gns. antal ansatte</b>	<b>86</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>182</b>

Intern afregning mellem segmenterne sker efter kostprismetoden.

I segmentet Egen Produktion er der en kunde hvis samlede omsætning udgør mere end 10% af den samlede omsætning.

Vedrørende de geografiske informationer allokeres nettoomsætningen på de geografiske områder på basis af kundernes geografiske placering.

Nettoomsætningen fordeler sig med TDKK 144.904 på Danmark og TDKK 186.903 internationalt.

Anlægsaktiverne forefindes i selskabets bopælsland.

## Noter til årsrapporten

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>3 Nettoomsætning</b>		
Salg af varer	135.843	301.605
Salg af tjenesteydelser	16.148	23.926
Lejeindtægter	7.088	6.276
	<b>159.079</b>	<b>331.807</b>
<b>4 Omkostninger</b>		
<b>Produktionsomkostninger</b>		
Årets vareforbrug mv	124.608	232.821
Årets regulering af nedskrivning på varebeholdninger	4.048	1.901
Personaleomkostninger produktion	41.357	55.085
	<b>170.013</b>	<b>289.806</b>
<b>Personaleomkostninger</b>		
Honorar mm. til selskabets bestyrelse	1.011	824
Lønninger og gager	51.857	68.205
Bidragbaserede pensionsordninger	4.032	5.379
Andre omkostninger til social sikring	1.215	1.035
	<b>58.114</b>	<b>75.443</b>
Personaleomkostninger indregnes således:		
Produktion	41.357	55.085
Distribution	6.702	8.538
Administration	10.056	11.820
	<b>58.114</b>	<b>75.443</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	125	182

## Noter til årsrapporten

### 4 Omkostninger (fortsat)

#### Aflønningen af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2009			2008		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Gager, honorar og lønninger	675	1.576	0	600	1.546	0
Pension	0	125	0	0	120	0
Incitamentsprogram	336	336	0	224	224	0
	<b>1.011</b>	<b>2.037</b>	<b>0</b>	<b>824</b>	<b>1.890</b>	<b>0</b>

Der er i 2008 etableret incitamentsprogram for DanTruck's bestyrelse og direktion, ordningen er aktiebaseret.

Det samlede antal tegningsretter, der er tildelt er i alt 222.187 stk., fordelt mellem direktion, bestyrelsens formand og næstformand. Hver tegningsret giver ret til tegning af 1 stk. DanTruck A/S aktie a nom. DKK 15,75. Udnyttelseskursen er gennemsnitskursen den 25. april 2008 svarende til kurs 50,50 pr. aktie med et årlig tillæg på 4% indtil tegningstidspunktet. Der er ingen særlige betingelser tilknyttet udnyttelsen.

Markedsværdien af det samlede tegningsretsprogram er på etableringstidspunktet beregnet til ca. DKK 2,5 mio. opgjort ud fra Black-Scholes model baseret på forudsætningen om en risikofri rente på 3,85%, en årlig volatilitet på 32%-35%, en udbytteprocent på 0% samt en forventet gennemsnitlig løbetid på tegningsretterne på ca. 3,75 - 4,75 år.

Tegningsretterne er opdelt i portioner, der tidligst kan udnyttes i vinduet efter offentliggørelse af DanTrucks årsregnskabsmeddelelse vedr. regnskabsåret 2010, og senest i vinduet efter offentliggørelse af DanTrucks halvårsmeddelelse vedr. halvårsregnskabet for regnskabsåret 2012.

Alle tildelte optioner er udestående på balancedagen.



## Noter til årsrapporten

### 4 Omkostninger (forsat)

#### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	8.661	10.901
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-6.830	-10.845
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	2.104	1.047
<b>Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>3.935</b>	<b>1.103</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	2.104	1.047
Afskrivninger, materielle aktiver	2.430	1.565
	<b>4.534</b>	<b>2.612</b>

Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	3.218	1.892
Distribution	203	62
Administration	1.113	658
	<b>4.534</b>	<b>2.612</b>

Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger.

## Noter til årsrapporten

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	<u>1.018</u>	<u>833</u>
Det kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	550	475
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	15	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	71	67
Andre revisionsrelaterede ydelser	382	291
	<u>1.018</u>	<u>833</u>
<b>6 Finansielle indtægter</b>		
Valutakursgevinster	465	667
Renter, likvide beholdninger og værdipapirer mv.	16	101
Andre finansielle indtægter	38	29
	<u>519</u>	<u>797</u>
<b>7 Finansielle udgifter</b>		
Valutakurstab	0	324
Øvrige finansielle udgifter	775	283
Renter, bank- og prioritetsgæld mv.	2.615	4.151
	<u>3.390</u>	<u>4.758</u>

## Noter til årsrapporten

	2009 DKK 1.000	2008 DKK 1.000
<b>8 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	-11.493	2.753
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-11.493</b>	<b>2.753</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-11.493	2.753
	<b>-11.493</b>	<b>2.753</b>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	-11.493	1.659
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	56	-32
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-56	1.126
	<b>-11.493</b>	<b>2.753</b>
	2009 DKK 1.000	2008 DKK 1.000
<b>9 Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	-34.481	3.881
<b>DanTruck's andel af årets resultat</b>	<b>-34.481</b>	<b>3.881</b>
Gennemsnitligt antal aktier	2.221.866	2.221.866
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>2.221.866</b>	<b>2.221.866</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlig udvandingseffekt	0	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>2.221.866</b>	<b>2.221.866</b>
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 15,75	-15,52	1,75
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 15,75	-15,52	1,75

## Noter til årsrapporten

	Software	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>10 Immaterielle aktiver</b>			
Kostpris 1. januar 2008	1.567	14.924	5.472
Tilgang i årets løb	0	10.820	25
Kostpris 31. december 2008	<u>1.567</u>	<u>25.744</u>	<u>5.497</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	1.567	0	3.303
Årets afskrivninger	0	0	1.047
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	<u>1.567</u>	<u>0</u>	<u>4.350</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>25.744</u></b>	<b><u>1.147</u></b>
Kostpris 1. januar 2009	1.567	25.744	5.497
Tilgang i årets løb	0	5.611	1.219
Afgang i årets løb	-1.567	0	-338
Overførsel i årets løb	0	-25.238	25.238
Kostpris 31. december 2009	<u>0</u>	<u>6.117</u>	<u>31.616</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	1.567	0	4.350
Årets afskrivninger	0	0	2.104
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.567	0	-247
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.207</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>6.117</u></b>	<b><u>25.409</u></b>
Afskrives over	<u>3 år</u>		<u>5-10 år</u>

Selskabet har testet den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter for værdiforringelse på baggrund af forventningerne til fremtiden i det pågældende forretningsområde.

Forventningerne er dokumenteret ved bestyrelsesgodkendt budget for 2010 samt underbyggede fremskrivninger inklusiv konkret stillingtagen til markedssituationen, forretningsmæssig optimering samt identifikation af trusler og muligheder mv.

De væsentligste parametre i værdiforringelsestestene er udvikling i omsætning, vækst samt diskonteringsfaktor.

## Noter til årsrapporten

### 10 Immaterielle aktiver (fortsat)

Genvindingsværdien svarende til kapitalværdien er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget/prognoser, som dækker en periode på op til 5 år, tillagt pengestrømme i terminalperioden. Vækst i terminalperioden er sat til 1% for alle værdiforringelsestests.

De anvendte diskonteringssatser afspejler driftsrisikoen, den risikofri rente, en markedsrisikopræmie, kapitalstruktur samt renten på fremmedkapital.

## Noter til årsrapporten

	Produktions- anlæg og maskiner	Udlejede truck
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>11 Materielle aktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2008	6.945	900
Tilgang i årets løb	225	0
Afgang i årets løb	-265	-900
Kostpris 31. december 2008	6.905	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	6.479	729
Årets afskrivninger	268	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-197	-729
Afskrivninger 31. december 2008	6.550	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>355</b>	<b>0</b>
Afskrives over	5 år	3-5 år
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	171
Kostpris 1. januar 2009	6.905	0
Tilgang i årets løb	887	0
Afgang i årets løb	-3.433	0
Kostpris 31. december 2009	4.359	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	6.550	0
Årets afskrivninger	455	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-3.460	0
Afskrivninger 31. december 2009	3.545	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>814</b>	<b>0</b>
Afskrives over	5 år	3-5 år
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	0

## Noter til årsrapporten

	anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>11 Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 1. januar 2008	10.936	2.732
Tilgang i årets løb	2.136	529
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december 2008	<u>13.072</u>	<u>3.261</u>
Afskrivninger 1. januar 2008	7.882	2.330
Årets afskrivninger	1.194	103
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Afskrivninger 31. december 2008	<u>9.076</u>	<u>2.433</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b><u>3.996</u></b>	<b><u>828</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>10 år</u>
Kostpris 1. januar 2009	13.072	3.261
Tilgang i årets løb	113	135
Afgang i årets løb	-2.826	-2.408
Kostpris 31. december 2009	<u>10.359</u>	<u>988</u>
Afskrivninger 1. januar 2009	9.076	2.433
Årets afskrivninger	1.789	186
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-2.618	-2.224
Afskrivninger 31. december 2009	<u>8.247</u>	<u>395</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b><u>2.112</u></b>	<b><u>593</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>10 år</u>

## Noter til årsrapporten

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>12 Varebeholdninger</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer i alt	22.200	21.436
Råvarer, reservede og hjælpematerialer	24.858	45.864
Varer under fremstilling	1.961	2.564
	<b>49.019</b>	<b>69.864</b>

### 13 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.412	55.787
Andre tilgodehavender	3.205	3.355
	<b>18.617</b>	<b>59.142</b>

Tilgodehavender fra salg er fordelt således på kreditkvalitet:

Salg og tjenesteydelser med ejendomsforbehold	7.729	31.158
Salg og tjenesteydelser med udvidet ejendomsforbehold	1.943	9.817
Salg og tjenesteydelser uden sikkerhedsstillelser	5.740	14.812
	<b>15.412</b>	<b>55.787</b>

I tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2009 indgår overforfaldne, men ikke nedskrevne, som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 60 dage	4.174	15.234
Mellem 60 og 120 dage	30	1.166
Over 120 dage	2.261	1.458
	<b>6.465</b>	<b>17.858</b>

Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig således:

Nedskrivninger 1. januar	291	316
Nedskrivninger i årets løb	1.424	392
Realiseret nedskrivninger i årets løb	-227	-130
Tilbageførte nedskrivninger	-92	-287
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>1.396</b>	<b>291</b>

Nedskrivningerne skyldes generelt kundernes konkurs eller forventede konkurs, og den er foretaget ud fra en individuel vurdering af de enkelte kunder.



## Noter til årsrapporten

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>14 Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	211	-338
Materielle anlægsaktiver	4.064	3.407
Kortfristede aktiver	2.913	1.324
Kortfristede forpligtelser	856	591
Øvrige poster	448	154
Skattemæssige underskud til fremførelse	9.924	1.785
	<b>18.416</b>	<b>6.923</b>

Udskudt skat er afsat med 25% svarende til den aktuelle skattesats.

Jf. beskrivelse af forventningerne til fremtiden i ledelsesberetningen forventes der i de kommende år resultater, der gør det muligt at udnytte skatteaktivet i takt med at skatte-lovgivningen giver mulighed herfor. Af skatteaktivet forventes TDKK 200 - 500 (1.250 - 1.700) udnyttet inden for det 1. år og TDKK 17.916 - 18.216 (5.223 - 5.673) inden for 2 - 4 år.

## 15 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 2.221.866 aktier á nominelt DKK 15,75. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabskapitalen er fuldt indbetalt. Selskabet har ingen beholdning af egne aktier.

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>16 Konvertible gældsbreve</b>		
Konvertible gældsbreve, ansvarlig lånekapital	10.350	0
	<b>10.350</b>	<b>0</b>

Selskabet har i 2009 udstedt konvertible gældsbreve til investorer for i alt TDKK 10.350.

Lånet er ydet som ansvarlig lånekapital og forrentes med 10% pa. Dagsværdien udgør TDKK 10.350.

Det tegnede beløb er fuldt indbetalt. Konverteringskursen er fastsat til DKK 51,00 pr. aktie á nominelt DKK 15,75.

Långivers ret til at konvertere lånet til aktier i selskabet kan tidligst udnyttes på datoen for offentliggørelsen af årsrapporten for 2011, forventeligt den 22. marts 2012, og senest 6 uger efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2011 begge dage inklusive.

Hvis långiver ikke benytter sin ret til at konvertere lånet, forfalder lånet til fuld betaling ved udløbet af udnyttelsesperioden.

## Noter til årsrapporten

### 17 Gæld til pengeinstitutter

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
Gæld til pengeinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	61.367	51.051
	<b>61.367</b>	<b>51.051</b>
Dagsværdi	61.367	51.051

Selskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter i pengeinstitutter:

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2009	2008	2009	2008	2009	2008
			Procent	Procent	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
DKK	Kassekredit	variabel	4,5-5,5%	5,5-6,5%	61.367	51.051	61.367	51.051
					<b>61.367</b>	<b>51.051</b>	<b>61.367</b>	<b>51.051</b>

Dagsværdi er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger.

### 18 Anden gæld

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
Skyldig moms	2.011	20.072
Skyldig lønrelaterede poster	7.018	7.882
Skyldig indfrielse Truck	2.032	0
Skyldig afvikling	771	0
Skyldig øvrige poster	2.562	2.146
	<b>14.394</b>	<b>30.100</b>

## Noter til årsrapporten

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>19 Hensatte forpligtelser</b>		
Garantiforpligtelser 1. januar	2.363	2.269
Anvendt i året	-2.895	-2.087
Yderligere garantiudgifter	532	-182
Hensat for året	2.304	2.363
<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>2.304</b>	<b>2.363</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Inden for 1 år	2.304	2.363
	<b>2.304</b>	<b>2.363</b>

Garantiforpligtelser vedrører solgte truck, der leveres med 1 års garanti eller 2000 timer. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes afholdt i løbet af 2010.

## 20 Periodeafgrænsningsposter

Forudfakturering	477	1.141
	<b>477</b>	<b>1.141</b>

## 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets pengeinstitut har afgivet betalingsgarantier på i alt TDKK 828 (812) vedr. lejemål i Hedensted og Uldum.

## 22 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Salgspriserne for truck, der er omfattet af igangværende rentalftaler på balancedagen, udgør i alt TDKK 50.250 (48.958). De tilhørende tilbagekøbsforpligtelser udgør i alt TDKK 8.482 (8.712). Heraf forfalder TDKK 2.507 (1.704) inden for 1 år og TDKK 5.415 (6.617) mellem 1 og 5 år. TDKK 560 (391) forfalder efter 5 år.

Selskabets forpligtelser i relation til leasingaftaler fremgår af note 24.

Selskabet har i 2009 udstedt Skadesløsbrev Virksomhedspant på TDKK 70.000 til Nordea Bank Danmark A/S, med pant i fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser, varelagre, driftsinventar, driftsmateriel samt goodwill mv.

Der er udstedt andre garantistillelser for TDKK 490.

## Noter til årsrapporten

### 23 Valutarisici

#### Valutarisici i balancen 31. december 2009

Valuta	Betaling / udløb	Tilgode- havender DKK 1.000	Realkredit- og penge- institutter DKK 1.000	Leverandør- og andre gældsfor- pligtelser DKK 1.000	Netto- position DKK 1.000
EUR	< 1 år	6.400	-56.219	6.191	56.428
GBP	< 1 år	0		101	-101
SEK	< 1 år	0		26	-26
NOK	< 1 år	0		2	-2
		<u>6.400</u>	<u>-56.219</u>	<u>6.320</u>	<u>56.299</u>

Der er pr. 31.12.2009 indgået valutaterminskontrakt samt renteterminskontrakt med udløb henholdsvis i 2011 og 2016. Markedsværdien er opgjort til henholdsvis TDKK -90 og TDKK -339.

Instrumenter, hvis dagsværdi er observerbare på anden vis eller hvis dagsværdi kan opgøres på grundlag af en værdiansættelsesmodel, der primært baseres på variable, der kan observeres i markedet (rente- og valutainstrumenter m.v.).

En ændring på 1% point i det generelle renteniveau vil medføre en rentestigning på ca. TDKK 600 jf. omtale i ledelsesberetningen.

#### Valutarisici i balancen 31. december 2008

Valuta	Betaling / udløb	Tilgode- havender DKK 1.000	Realkredit- og penge- institutter DKK 1.000	Leverandør- og andre gældsfor- pligtelser DKK 1.000	Netto- position DKK 1.000
EUR	< 1 år	18.223	4.487	11.981	1.755
GBP	< 1 år	0	0	260	-260
SEK	< 1 år	0	0	1.026	-1.026
NOK	< 1 år	0	0	0	0
USD	< 1 år	0	3.557	0	-3.557
		<u>18.223</u>	<u>8.044</u>	<u>13.267</u>	<u>-3.088</u>

Der er pr. 31.12.2008 indgået valutaterminskontrakt samt renteterminskontrakt med udløb henholdsvis i 2011 og 2016. Markedsværdien er opgjort til henholdsvis TDKK -92 og TDKK -324.

## Noter til årsrapporten

### 24 Operationel leasing

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følgende:		
Inden for 1 år	5.060	8.413
Mellem 1 og 5 år	16.207	27.047
Efter 5 år	6.029	8.896
	<b>27.296</b>	<b>44.356</b>

Der er aftalt husleje forpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 16.078 (20.170) i uopsigelighedsperioden. Lejekontrakterne har følgende uopsigelighedsperiode:

- Lejemålet i Hedensted er opsagt med udgangen af maj 2011.
- Lejemålet i Uldum er uopsigeligt frem til 2017, herefter 1 års opsigelse.

DanTruck har solgt og tilbageleaset, på operationelle leasingkontrakter, flåden af truck til udlejning. Der er på balancetidspunktet forpligtelser på i alt TDKK 9.959 (13.818) i uopsigelighedsperioden. Den årlige leje udgør TDKK 2.510 (2.744).

DanTruck leaser produktionsanlæg, maskiner, biler samt it-udstyr under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 1 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leje-ydelser samt klausul om uopsigelighed.

Der er i resultatopgørelsen for 2009 indregnet TDKK 13.339 (10.116) vedrørende operationel leasing.

### 25 Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter omfatter aktionærer, selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlig interesse.

Der har ikke i årets løb bortset fra normalt ledelsesvederlag været gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

DTH Holding ApS, København  
Industri Udvikling A/S, København  
Olav W. Hansen A/S

## Noter til årsrapporten

	2009	2008
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	16.797	-8.705
Ændring i tilgodehavender	40.524	15.130
Ændring i leverandører mv.	-36.183	10.466
Tilgodehavende provenue fra ejendomssalg	0	-26.000
Ændring i periodeafgrænsningsposter	2.532	-4.925
	<b>23.670</b>	<b>-14.034</b>

## Noter til årsrapporten

### 27 Ledelseshverv

Bestyrelsens og direktionens medlemmer har følgende ledelseshverv i andre selskaber, idet der ses bort fra 100%-ejede datterselskaber.

#### Bestyrelsen

##### **Arne Pedersen (64 år), bestyrelsesformand**

Indtrådt i bestyrelsen i 2000

Formand for bestyrelsen i:

Petersen & Sørensen Reparationsværksted A/S

Petersen & Sørensen Motorværksted A/S

Marstal Værft A/S

DTH Holding ApS

Medlem af bestyrelsen i:

Mühlhan A/S

Targit Holding A/S

Royal Greenland

Direktør i:

Homasit ApS

##### **Svend Sigaard (52 år), næstformand**

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

Formand for bestyrelsen i:

BoConcept Holding A/S

H2 Logic A/S

Hollensen Energy A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Aalborg Industries A/S

Investering og Tryghed A/S

Wrist Group A/S

Primalux A/S

Gråkjær A/S

Direktør i:

Nebraska ApS

#### Direktion

##### **Niels Henrik Lauritzen**

Medlem af bestyrelsen i:

Holmris A/S

##### **Lars Blavnsfeldt (58 år)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2000

Medlem af bestyrelsen i:

Agramkow Fluid Systems A/S

Biga Køkken & Bad A/S

A/S Jydsk Aluminium Industri

A/S Maskinfabrikken PcP

Kitchn A/S

ABL A/S

Bladt Industries A/S

Bladt industries Holding A/S

Boform A/S

DTH Holding ApS

E. J. Badekabiner Holding A/S

Ejendomsselskabet af 01.01.2006, Hadsund A/S

Elefantriste A/S

Hjem A/S

Hjem Holding A/S

Holmris A/S

Interieur A/S

Interieur Holding A/S

J. Hvidtved Larsen A/S

JHL Holding A/S

Jyden Bur A/S

No Lemon Holding A/S

PF Management Holding Aps

REWSS A/S

Skandinavisk Køkkengruppe A/S

Direktør i:

Industri Udvikling A/S

Industri Udvikling I A/S

Industri Udvikling II K/S

OHIO ApS

Komplementarselskabet Industriudvikling II