
VFS Denmark A/S

Dybendalsvænget 3, DK-2630 Taastrup

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

CVR-nr. 19 59 80 47

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26/5 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 26/5 2016

Mats Pettersson
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 7
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 12
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 20
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for VFS Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 26. maj 2016
Taastrup, 26 May 2016

Direktion *Executive Board*

Anders Brattelius

Bestyrelse *Board of Directors*

Mats Pettersson
formand
Chairman

Anders Brattelius

Håkan Axelsson

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of VFS Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i VFS Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VFS Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of VFS Denmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of VFS Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 26. maj 2016
Hellerup, 26 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Baungaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

VFS Denmark A/S
Dybendalsvænget 3
DK-2630 Taastrup

Telefon: + 45 44 54 66 26
Telephone:
Telefax: + 45 44 54 66 29
Facsimile:

CVR-nr.: 19 59 80 47
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Høje-Taastrup
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Mats Pettersson, formand (*Chairman*)
Anders Brattelius
Håkan Axelsson

Direktion *Executive Board*

Anders Brattelius

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet AB Volvo, Göteborg. Sverige udarbejder koncernregnskab, hvori VFS Denmark A/S samt modervirksomheden Volvo Danmark A/S indgår. Koncernrapporten for AB Volvo kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

The Company is included in the Group Annual Report of AB Volvo, Gothenburg. Sweden prepares consolidated financial statements which include VFS Denmark A/S and the Parent Company, Volvo Danmark A/S. The Consolidated Annual Report of AB Volvo may be obtained by contacting the company.

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	44.843	45.718	46.690	46.099	46.088
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	29.401	30.491	26.799	20.404	14.443
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	12.753	14.416	13.643	7.333	2.149
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	19.485	21.194	17.405	10.868	6.900
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	17.772	20.870	25.463	9.034	5.356
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1.365.998	1.278.419	1.189.164	1.124.751	985.105
Egenkapital <i>Equity</i>	58.311	76.039	110.169	84.706	75.672
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	0	6	0	0	-220
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	9	9	9	9	8
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	4,3%	5,9%	9,3%	7,5%	7,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	26,5%	22,4%	26,1%	11,3%	7,3%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabet indgår i Volvo Financial Services, der er et selvstændigt forretningsområde i AB Volvo, hvori Volvos aktiviteter inden for kundefinansiering er samlet.

Volvo Financial Services opgave er at servicere alle forretningsområder i Volvo koncernen, såvel internt som eksternt, herunder også Renault Trucks, som er repræsenteret i Danmark af Volvo GroupTrucks Danmark A/S.

Selskabets aktiviteter bliver markedsført under binavnet Volvo Finans A/S, når der er tale om finansielle serviceydelser rettet mod et Volvo produkt, og binavnet Renault Truck Finance A/S, når der er tale om ydelser rettet mod et Renault produkt.

Selskabets hovedaktiviteter består p.t. således af leasing og finansiering af Volvo lastbiler, Volvo busser, Volvo entreprenørmaskiner og Renault lastbiler.

Selskabets aktiviteter omfatter tillige factoring og administration af servicekontrakter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 17.772, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 58.311.

De forretningsmæssige vilkår for VFS Denmark A/S blev på samme niveau i 2015. Volumen af nye finansielle kontrakter steg pga. flere leverancer. Tilbagetagne produkter fra kunder der kom i betalingsvanskeligheder forblev på et lavt niveau. Selskabets resultat blev mindre sammenholdt med sidste år primært pga. lavere bruttofortjeneste.

Main activity

The Company is part of Volvo Financial Services, an independent business area within AB Volvo, uniting all Volvo's activities within customer financing.

The object of Volvo Financial Services' is to service all business areas within the Volvo group, both internally and externally, including Renault Trucks, in Denmark represented by Volvo GroupTrucks Danmark A/S.

The Company's activities are marketed under the secondary name Volvo Finans A/S when financial services in respect of a Volvo product are involved, and the secondary name Renault Truck Finance A/S when the services relate to a Renault product.

The Company's main activity at present is lease and financing of Volvo trucks, Volvo buses, Volvo construction equipment and Renault trucks.

The Company's activities also comprise factoring and administration of service contracts.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 17,772, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 58,311.

The business conditions for VFS Denmark remained stable during 2015. The volumes of new financing increased somewhat as a result of higher deliveries. The number of repossessed products from customers in default remained on a low level. The company's result decreased somewhat compared to last year mainly due to lower gross

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital på TDKK 15.000 ejes 100% af Volvo Danmark A/S.

Koncernforhold

AB Volvo, Göteborg, Sverige udarbejder koncernregnskab, hvori indgår VFS Denmark A/S samt modervirksomheden Volvo Danmark AIS. Regnskabet for AB Volvo kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

profit.

Subsequent events

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

Shareholder situation

The Company's share capital, TDKK 15,000, is wholly owned by Volvo Danmark A/S.

Group structure

AB Volvo, Gothenburg, Sweden prepares consolidated annual report, which include VFS Denmark A/S and the parent company, Volvo Danmark A/S. The annua' report of AB Volvo may be obtained by contacting the company.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning	1	44.843	45.718
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		6.732	6.778
Renteomkostninger <i>Interest expense</i>	2	-12.720	-17.301
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-9.454	-4.704
Bruttoresultat Gross profit		29.401	30.491
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-9.848	-9.224
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-68	-73
Resultat før skat Profit before tax		19.485	21.194
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.713	-324
Årets resultat Net profit/loss for the year		17.772	20.870

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	35.500	55.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	35.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-52.728	-34.130
	17.772	20.870

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Software licenser <i>Software licenses</i>		101	111
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	101	111
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4	6
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	4	6
Købekontrakter <i>Credit sale agreements</i>		24.195	40.506
Finansielle leasingaftaler <i>Finance leases</i>		1.237.658	1.145.252
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>	8	1.261.853	1.185.758
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.261.958	1.185.875
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		11.124	17.075
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		11.124	17.075
Factoring <i>Factoring</i>		54.140	30.672
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.958	16.917
Tilgodehavende renter og afdrag på leasingkontrakter <i>Receivable interest and installments on lease agreements</i>		30.170	27.635
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		648	245
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		92.916	75.469
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		104.040	92.544
Aktiver <i>Assets</i>		1.365.998	1.278.419

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.311	61.039
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		35.000	0
Egenkapital Equity	9	58.311	76.039
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	53.490	50.654
Hensatte forpligtelser Provisions		53.490	50.654
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		720.631	646.074
Deposita leasingkontrakter <i>Initial payment on lease agreements</i>		32.153	33.399
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		752.784	679.473
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		788	209
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		496.683	467.818
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.708	3.869
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		234	357
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		501.413	472.253
Gældsforpligtelser Debt		1.254.197	1.151.726
Passiver Liabilities and equity		1.365.998	1.278.419
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
1 Nettoomsætning		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Indland <i>Domestic market</i>	44.843	45.718
	44.843	45.718
Renteindtægter <i>Interest income</i>		
Finansiell leasing <i>Finance leases</i>	43.187	44.056
Købskontrakter <i>Credit sale agreements</i>	1.296	1.259
Factoring <i>Factoring</i>	360	403
	44.843	45.718
Heri indgår renter til tilknyttede virksomheder med TDKK 2.532 (2014: TDKK 2.932) <i>Interest payable from group enterprises accounts for DKK 2,532K (2014: DKK 2,932K)</i>		
2 Renteomkostninger <i>Interest expense</i>		
Heri indgår renter til tilknyttede virksomheder med <i>Interest payable to group enterprises accounts for</i>	12.667	17.254
	12.667	17.254

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
3 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	9.184	8.605
Pensioner <i>Pensions</i>	622	596
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	42	23
	9.848	9.224
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 9	 9
 4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation of intangible assets</i>	67	73
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1	0
	68	73
 5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-1.123	-5.050
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.836	5.398
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-24
	1.713	324

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software licenser <i>Software licenses</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.853
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	56
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.909
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.741
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	67
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	3.808
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	101

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	94
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>94</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	88
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>90</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>4</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Financial assets

	Købekontrakter <i>Credit sale agreements</i>	Finansielle leasingaftaler <i>Finance leases</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	24.195	1.147.737
Afdrag <i>Repayment</i>	-3.007	-347.456
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.060	602.674
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-162.422
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>24.248</u>	<u>1.240.533</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	25	2.485
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	28	390
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>53</u>	<u>2.875</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>24.195</u>	<u>1.237.658</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	61.039	0	76.039
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-35.500	0	-35.500
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-17.228	35.000	17.772
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	8.311	35.000	58.311

Selskabskapitalen består af 15.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 15,000 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

10 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	22	25
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	53.475	50.640
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>	-7	-11
	53.490	50.654

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	584	266
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.210	402
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	1.794	668

Diverse *Other*

Koncernens danske sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skattebetalinger vedrørende koncernens samlede selskabs- og kildeskatter mv.

The Danish Group jointly taxed companies are jointly and severally liable for tax on the Group's overall corporate and withholding taxes, etc..

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Volvo Danmark A/S, Taastrupgårdsvej 32, 2630
Taastrup
AB Volvo, 405 08 Göteborg, Sverige

Hovedkapitalejer
Controlling shareholder
Ultimativt moderselskab
Ultimate parent company

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership (continued)*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Volvo Danmark A/S, Taastrupgårdsvej 32, 2630 Taastrup.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for VFS Denmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of VFS Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

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

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

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Omgøring af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using

Regnskabspraksis

Accounting Policies

produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, ved finansiel leasing.

the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, on finance leases.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

Selskabet er sambeskattet med danske søsterselskaber og modervirksomheden. Skatteeffekten af sambeskatningen med datter virk som he der ne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Afskrivninger påbegyndes ved ibrugtagningen af aktivet.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

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

The Company is jointly taxed with Danish follow subsidiaries and its parent. The tax effect of the joint taxation with the sub si di a ries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Amortisation is commenced when taking the asset into use.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

ninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

EDB	3-5 år
Inventar/biler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver betragtes som udlån og medtages i balancen under finansielle anlægsaktiver. Leasingkontrakterne indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af modtagne afdrag beregnet efter annuitetsmetoden

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her 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 baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

IT-equipment	3-5 years
Furniture and fixtures/cars	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Fixed asset investments

Fixed asset investments are treated as loans and are included in financial fixed assets in the balance sheet. Lease agreements are stated at amortised cost less instalments received calculated according to the principle of annuities.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable based on the Company's experience from previous years.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. 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 fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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