
VFS Denmark A/S

Højagervej 7, DK-2630 Taastrup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 19 59 80 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2022*

Jens Mac Larsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 31. maj 2022
Taastrup, 31 May 2022

Direktion

Executive Board

Anders Gunnar Brattelius
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Jens Mac Larsen
formand
Chairman

Anders Gunnar Brattelius

Elena Beretta

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 2021.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i VFS Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VFS Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of VFS Denmark A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of VFS Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are 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 of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

København, den 31. maj 2022
Copenhagen, 31 May 2022

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne14986

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

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

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

Henrik Wolff Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33747

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

VFS Denmark A/S
Højagervej 7
DK-2630 Taastrup

Telefon: + 45 44 54 66 26
Telephone:

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: Høje Taastrup

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Mac Larsen, formand (*Chairman*)
Anders Gunnar Brattelius
Elena Beretta

Direktion
Executive Board

Anders Gunnar Brattelius

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København S

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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 Group Trucks 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 2021 udviser et overskud på TDKK 18.973, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 35.257.

De forretningsmæssige vilkår for VFS Danmark A/S blev forbedret i 2021. Volumen af nye finansielle kontrakter var stigende i forhold til 2020 pga. forbedrede markedsbetingelser. Tilbagetagne produkter fra kunder der kom i betalingsvanskeligheder faldt i løbet af året. Selskabets resultat blev forøget sammenholdt med sidste år primært pga. højere bruttofortjeneste.

Udbruddet af pandemier i hele verden, som den

Key activities

The Company is part of Volvo Financial Services, an independent business area within AB Volvo, uniting all of 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 Group Trucks 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 Renault product.

The Company's principal 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 a service contract.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a profit of TDKK 18,973, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 35,257.

The business conditions for VFS Danmark improved during 2021. The volumes of new financing increased compared to 2020 due to improved market conditions. The number of repossessed products decreased during the year. The company's result increased compared to last year mainly due to higher gross profit.

The outbreak of pandemics throughout the world,

Ledelsesberetning

Management's Review

igangværende Covid-19 pandemi, har ført til væsentlige disruptions i økonomien i mange lande, herunder Volvo koncernens og VFS Denmark A/S's vigtigste markeder, og kan påvirke den globale økonomiske aktivitet samt Volvo koncernens og VFS Denmark A/S's resultater negativt fremadrettet. Varigheden og den forventede udvikling af COVID19-pandemien er ukendt, og der kan ikke fremsættes forudsigelser i forhold til den fremtidige indvirkning. Imidlertid forventes enhver forlængelse eller forværring af virusudbruddet at påvirke Volvo koncernens og VFS Denmark A/S's finansielle resultater negativt og kan have væsentlig negativ effekt på koncernens og VFS Denmark A/S's forretning og finansielle udvikling.

Aktionærforhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

such as the ongoing covid-19 pandemic, may lead to major disruptions in the economies of many countries, including the Volvo Group's and VFS Denmark A/S's key markets, and may impact global economic activity as well as the Volvo Group and VFS Denmark A/S's performance negatively going forward. The duration and expected development of the covid-19 pandemic is unknown, and no predictions can be made in relation to future impacts. Any prolongation or worsening of the virus outbreak would, however, be expected to negatively affect the Volvo Group's and the VFS Denmark A/S's financial performance and could have a material adverse effect on the Group's and VFS Denmark A/S's business and financial development.

Shareholders

The Company's share capital, TDKK 15,000, is 100% owned by Volvo Danmark A/S.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	34.555	38.032
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		6.756	4.809
Renteomkostninger <i>Interest expenses</i>		-5.260	-6.375
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-5.621	-23.174
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		30.430	13.292
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	4	-9.151	-8.002
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-516	-682
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		20.763	4.608
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-97	-106
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		20.666	4.502
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.693	-711
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.973	3.791

Resultatdisponering

Distribution of profit

	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	33.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-14.027	3.791
	<u>18.973</u>	<u>3.791</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		179	64
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		179	64
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		342	745
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		342	745
Købekontrakter <i>Credit sale agreements</i>		15.850	22.337
Finansielle leasingaftaler <i>Finance leases</i>		1.259.085	1.245.021
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	1.274.935	1.267.358
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.275.456	1.268.167
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		15.726	10.998
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		103.145	60.323
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		32.168	7.492
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		55.787	38.120
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.833	4.044
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		193.933	109.979
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		209.659	120.977
Aktiver <i>Assets</i>		1.485.115	1.389.144

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	7	15.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.257	34.284
Egenkapital Equity		35.257	49.284
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		57.765	61.235
Hensatte forpligtelser Provisions		57.765	61.235
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		83	324
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		761.540	727.579
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.512	12.098
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	8	769.135	740.001
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	8	271	437
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.186	64
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	8	608.071	520.554
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		2.127	7.038
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	9.425	10.187
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.878	344
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		622.958	538.624
Gældsforpligtelser Debt		1.392.093	1.278.625
Passiver Liabilities and equity		1.485.115	1.389.144
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	34.284	49.284
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-33.000	-33.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.973	18.973
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	20.257	35.257

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

	2021	2020
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
Revenue		
Geografiske markeder		
Geographical segments		
Nettoomsætning, indland	34.555	38.032
Revenue, Denmark		
	34.555	38.032
Aktiviteter		
Business segments		
Finansiell leasing	33.100	36.904
Finance leases		
Købskontrakter	676	757
Credit sale agreements		
Factoring	779	371
Factoring		
	34.555	38.032

Heri indgår renter til tilknyttede virksomheder med TDKK 2.541 (2020: TDKKK 2.097)

Interest payable from group enterprises accounts for DKK 2,541k (2020: DKK 2,097k)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	TDKK	TDKK
3 Renteomkostninger		
<i>Interest expenses</i>		
Renter til tilknyttede virksomheder	5.260	6.375
<i>Interest to affiliated companies</i>		
	5.260	6.375
4 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	8.490	7.407
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	553	569
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	108	26
<i>Other staff expenses</i>		
	9.151	8.002
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	8
<i>Average number of employees</i>		
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	4.987	7.038
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.470	-6.327
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	176	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	1.693	711

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Købekontrakter <i>Credit sale agreements</i>	Finansielle leasingaftaler <i>Finance leases</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22.728	1.267.655
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	575.598
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.453	-386.703
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-179.327
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.275	1.277.223
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	391	22.634
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	34	-4.496
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	425	18.138
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	15.850	1.259.085

7 Selskabskapital

Share capital

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2021 TDKK	2020 TDKK
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år	83	324
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	83	324
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	271	437
<i>Within 1 year</i>		
	354	761
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to group enterprises		
Efter 5 år	12.574	24.443
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	748.966	703.136
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	761.540	727.579
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	608.071	520.554
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	1.369.611	1.248.133
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	7.512	12.098
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	7.512	12.098
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	9.425	10.187
<i>Other short-term payables</i>		
	16.937	22.285

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

2021
TDKK

2020
TDKK

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Volvo Danmark A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Volvo Danmark A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

10 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

AB Volvo, 405 08 Göteborg, Sverige

Ultimativ moderselskab
Ultimate parent company

Volvo Danmark A/S, Taastrupgårdsvej 32, 2630Taastrup

Hovedkapitalejer
Controlling shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet AB Volvo, 405 08 Göteborg. AB Volvo udarbejder koncernregnskab, hvori VFS Denmark A/S samt modervirksomheden Volvo Danmark A/S indgår.

Koncernrapporten for AB Volvo kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company AB Volvo, Gothenburg. AB Volvo prepares consolidated financial statements which include VF 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.

Navn

Name

AB Volvo

Hjemsted

Place of registered office

405 08 Göteborg, Sverige

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for VFS Denmark A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C, IFRRS 9, 15 og 16.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of VFS Denmark A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C, IFRS 9, 15 and 16.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Leases

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

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

expected expenses of the service.

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske moder- og søsterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne 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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

The Company is jointly taxed with Danish parent and sister enterprises. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries 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

Software licenses 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.

Property, plant and equipment

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Inventar/biler	5 år
IT-udstyr	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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.

Varebeholdninger

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

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:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

Inventories

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

IFRS 9 anvendes som fortolkningsbidrag til finansielle instrumenter i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

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.

IFRS 9 is applied as framework and interpretation aid for financial instruments in line with the group accounting policy.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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.

Financial debts

Loans, such as 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.