

---

# **VFS Denmark A/S**

Højagervej 7, DK-2630 Taastrup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 19 59 80 47

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/5 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 28/5 2021*

Richard Philip Knapp  
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 11  
*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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 28. maj 2021  
*Taastrup, 28 May 2021*

### **Direktion**

***Executive Board***

Anders Gunnar Brattelius  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Richard Philip Knapp  
formand  
*Chairman*

Anders Gunnar Brattelius

Jens Mac Larsen

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 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2020.

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2020, 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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# **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 28. maj 2021  
*København, 28 May 2021*

**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*

Richard Philip Knapp, formand (*Chairman*)  
Anders Gunnar Brattelius  
Jens Mac Larsen

**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 2020 udviser et overskud på TDKK 3.791, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 49.284.

### **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 2020 shows a profit of TDKK 3,791, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 49,284.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

De forretningsmæssige vilkår for VFS Denmark A/S blev forværret i 2020. Volumen af nye finansielle kontrakter var faldende i forhold til 2019 pga. pres på markedet. Tilbagetagne produkter fra kunder der kom i betalingsvanskeligheder faldt i løbet af året. Selskabets resultater faldt sammenholdt med sidste år primært pga. en lavere bruttofortjeneste.

Udbruddet af COVID-19-pandemien i hele verden har ført til væsentlige disruptions i økonomien i mange lande, herunder Volvo koncernens vigtigste markeder, og det forventes at den økonomiske aktivitet vil være negativt påvirket i de kommende kvartaler. Dette har resulteret i, og vil måske fortsat have, en negativ effekt på efterspørgslen efter Volvo koncernens produkter og tjenesteydelser og på den økonomiske udvikling i koncernen og de virksomheder, der er en del af koncernen, herunder VFS Denmark A/S.

Varigheden og den forventede udvikling af COVID19-pandemien er ukendt, og der kan ikke fremsættes forudsigelser i forhold til længden og yderligere foranstaltninger, som forskellige lande og andre kan tage som reaktion på krisen. Imidlertid kan enhver forlængelse eller forværring af virusudbruddet føre til f.eks. det følgende:

- udvidelse af indeslutningsforanstaltninger og begrænsninger for fri bevægelighed på Volvo koncernens vigtigste markeder
- vigtige leverandører, der kan få alvorlige økonomiske vanskeligheder
- mangel på nødvendigt materiale og dele fra leverandører, der direkte eller indirekte er påvirket af virusudbruddet, hvilket igen kan føre til forstyrrelser i forsyningskæden eller forlænget produktionsstop
- et større antal kunder, der direkte eller indirekte er påvirket af virusudbruddet, der får vanskeligheder eller er forhindret i at foretage betalinger til Volvo koncernen, når de forfalder
- yderligere prispres på nye og brugte køretøjer, hvilket kan give anledning til yderligere

The business conditions for VFS Denmark was deteriorating during 2020. The volumes of new financing decreased compared to 2019 due to market pressure. The number of repossessed products decreased during the year. The company's result also decreased somewhat compared to last year mainly due to lower gross profit.

The outbreak of the COVID-19 pandemic throughout the world has led to major disruptions in the economies of many countries, including the Volvo Group's key markets, and it is expected that economic activity will be negatively impacted in the coming quarters. This have had, and might also continue to have, an adverse effect on demand for the Volvo Group's products and services and on the financial performance of the Group and the entities forming part of the Group, including VFS Denmark A/S.

The duration and expected development of the COVID-19 pandemic is unknown, and no predictions can be made in relation to the length of present, and further measures that different countries and others may take in response to the crisis. However, any prolongation or worsening of the virus outbreak may lead to e.g. the following:

- the extension of containment measures and restrictions on freedom of movement in the Volvo Group's key markets,
- key suppliers experiencing severe financial difficulties,
- shortages of necessary material and parts from suppliers directly or indirectly affected by the virus outbreak that may in turn lead to supply chain disruptions and production downtimes,
- a larger number of customers directly or indirectly affected by the virus outbreak having difficulties, or being prevented from, making payments to the Volvo Group when due,
- further price pressure on new and used vehicles, which may give rise to write-downs or further

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

nedskrivninger eller nedskrivningsbehov med hensyn til køretøjer på lager og forpligtelser til restværdi

- værdiforringelse af goodwill og andre immaterielle aktiver
- yderligere disruption af de finansielle markeder og/eller
- en langvarig global økonomisk afmatning, der fører til en mere alvorlig reduktion i efterspørgslen efter Volvo koncernens produkter.

I betragtning af krisens udviklende karakter er listen ovenfor ikke udtømmende, men hver af disse begivenheder eller en hvilken som helst kombination af dem kan forstærke den negative indvirkning af krisen på koncernens og VFS Denmark A/S' økonomiske resultater og have væsentlig negativ effekt på koncernens og VFS Denmark A/S' forretning, finansielle udvikling og værdi for aktionærerne.

### ***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.

reserve requirements with respect to vehicles in stock and residual value commitments,

- impairments of goodwill and other intangible assets,
- further disruption of financial markets and/or
- a prolonged global economic downturn leading to a more severe reduction in demand for Volvo Group products.

Given the evolving nature of the crisis, the above list is not exhaustive, but each of these events, or any combination of them, could amplify the negative impact of the crisis on the Group's and VFS Denmark A/S financial performance and have material adverse effect on the Group's and VFS Denmark A/S business, financial development and shareholder value.

### ***Shareholder situation***

The Company's share capital, TDKK 15,000, is wholly 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	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	2	<b>38.032</b>	<b>41.726</b>
Renteomkostninger <i>Interest expenses</i>	4	-6.375	-7.136
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.809	5.719
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-23.174	-16.070
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>13.292</b>	<b>24.239</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-8.002	-9.673
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-682	-678
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>4.608</b>	<b>13.888</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-106	-105
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.502</b>	<b>13.783</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-711	-2.662
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>3.791</b>	<b>11.121</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.791	11.121
		<b>3.791</b>	<b>11.121</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Software licenser <i>Software licenses</i>		64	100
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		<b>64</b>	<b>100</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		745	1.226
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<b>745</b>	<b>1.226</b>
Købekontrakter <i>Credit sale agreements</i>		22.337	19.478
Finansielle leasingaftaler <i>Finance leases</i>		1.245.021	1.442.113
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>1.267.358</b>	<b>1.461.591</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.268.167</b>	<b>1.462.917</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>10.998</b>	<b>28.815</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		60.323	43.187
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.492	2.125
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		38.120	41.381
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		4.044	5.695
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>109.979</b>	<b>92.388</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>120.977</b>	<b>121.203</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>1.389.144</b>	<b>1.584.120</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		34.284	30.493
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>49.284</b>	<b>45.493</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	61.235	67.562
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>61.235</b>	<b>67.562</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		324	720
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		727.579	888.473
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.098	14.187
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	9	<b>740.001</b>	<b>903.380</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	437	519
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		64	678
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	9	520.554	560.184
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		7.038	1.070
Anden gæld <i>Other payables</i>	9	10.187	4.591
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		344	643
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>538.624</b>	<b>567.685</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>1.278.625</b>	<b>1.471.065</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>1.389.144</b>	<b>1.584.120</b>

## **Balance 31. december** *Balance Sheet 31 December*

### **Passiver** *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> TDKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> TDKK	I alt <i>Total</i> TDKK
<b>2020</b>			
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	30.493	45.493
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.791	3.791
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>15.000</b>	<b>34.284</b>	<b>49.284</b>
<b>2019</b>			
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	19.372	34.372
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.121	11.121
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>15.000</b>	<b>30.493</b>	<b>45.493</b>

# 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.*

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	38.032	41.726
<i>Revenue, Denmark</i>		
	<b>38.032</b>	<b>41.726</b>
<b>Aktiviteter</b>		
<i>Business segments</i>		
Finansiell leasing	36.904	40.642
<i>Finance leases</i>		
Købskontrakter	757	766
<i>Credit sale agreements</i>		
Factoring	371	318
<i>Factoring</i>		
	<b>38.032</b>	<b>41.726</b>

Heri indgår renter til tilknyttede virksomheder med TDKK 2.097 (2019: TDKKK 1.285)

*Interest payable from group enterprises accounts for DKK 2,097k (2019: DKK 1,285k)*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	7.407	9.035
Pensioner <i>Pensions</i>	569	614
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	26	24
	<b>8.002</b>	<b>9.673</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>8</b>	<b>9</b>
<b>4 Renteomkostninger</b> <i>Interest expense</i>		
Heri indgår renter til tilknyttede virksomheder <i>This includes interest to affiliated companies</i>	6.375	7.136
	<b>6.375</b>	<b>7.136</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	7.038	1.070
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-6.327	1.592
	<b>711</b>	<b>2.662</b>

## 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>	19.761	1.457.833
Afdrag <i>Repayment</i>	-9.979	-387.697
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.946	349.558
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-152.039
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>22.728</u>	<u>1.267.655</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	283	15.721
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	108	6.913
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>391</u>	<u>22.634</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>22.337</u></b>	<b><u>1.245.021</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Egenkapital

#### Equity

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.*

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	14	22
<i>Intangible assets</i>		
Gældsforpligtelser	0	-6
<i>Liabilities</i>		
Finansielle anlægsaktiver	61.224	67.548
<i>Fixed asset investments</i>		
Finansielle leasingaftaler	164	270
<i>Finance leases</i>		
Leasingforpligtelser	-167	-272
<i>Lease obligations</i>		
	<b>61.235</b>	<b>67.562</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 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:*

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	324	720
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	324	720
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	437	519
<i>Within 1 year</i>		
	<b>761</b>	<b>1.239</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	24.443	22.008
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	703.136	866.465
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	727.579	888.473
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	520.554	560.184
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>1.248.133</b>	<b>1.448.657</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	12.098	14.187
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	12.098	14.187
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	10.187	4.591
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>22.285</b>	<b>18.778</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

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.*

### 11 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, 2630  
Taastrup

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.

*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

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

AB Volvo

405 08 Göteborg, Sverige

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for VFS Denmark A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C, IFRS 9, 15 og 16.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 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 2020 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 2020 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

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast 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.

#### 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; however, see the section on hedge accounting.

#### Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 serviceydelser 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 serviceydelser.

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder 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.

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 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 costs**

Other external costs comprise 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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 egenkaptalen 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 fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i accontoskatteordningen.

#### 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.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Software licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software 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.

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

Inventar/biler	5 år
EDB	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 30.000 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.

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

Software licenses acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Software license 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.

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 reassessed annually.

Assets costing less than DKK 30,000 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Varebeholdninger

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

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

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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, abonnementer og renter.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Inventories

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

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

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

#### 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

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 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.