

# Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Tranevej 2  
DK-4100 Ringsted

CVR-nr./CVR no. 20 00 14 88

## Årsrapport for 1. januar – 31. december 2016

*Annual report for the period 1 January – 31 December 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den  
*The annual report was presented and approved at the  
Company's annual general meeting on*

31 May 2017

  
\_\_\_\_\_  
dirigent  
chairman

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.  
*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable*

## Indhold *Contents*

|   |    |
|---|----|
| Ledelsespåtegning<br><i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>     | 2  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br><i>Independent auditor's report</i>           | 4  |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's review</i>   | 10 |
| Virksomhedsoplysninger<br><i>Company details</i>  | 10 |
| Hoved- og nøgletal<br><i>Financial highlights</i>   | 11 |
| Beretning<br><i>Operating review</i>  | 12 |
| Årsregnskab 1. januar – 31. december<br><i>Financial statements 1 January – 31 December</i> |    |
| Resultatopgørelse<br><i>Income statement</i>  | 18 |
| Balance<br><i>Balance sheet</i>   | 19 |
| Egenkapitalopgørelse<br><i>Statement of changes in equity</i>                               | 23 |
| Noter<br><i>Notes</i>   | 24 |

## **Ledespåtegning**

### ***Statement by the Board of Directors and the Executive Board***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2016.*

*Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters, of the results for the year and of the Company's financial position.*

**Volvo Entreprenørmaskiner A/S**  
Årsrapport 2016  
Annual report 2016  
CVR-nr./CVR no. 20 00 14 88

## **Ledelsespåtegning** **Statement by the Board of Directors and the Executive Board**

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

Ringsted 31. maj 2017

*Ringsted 31 May 2017*

Direktion:

*Executive Board:*



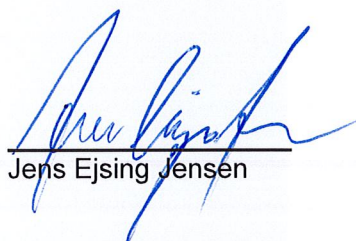
Jens Ejsing Jensen  
Direktør  
*Executive Officer*

Bestyrelse:

*Board of Directors:*



Carl David Alström  
formand  
*Chairman*



Jens Ejsing Jensen



Lars-Göran  
Gustafsson

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent auditor's report***

**Til kapitalejeren i Volvo Entreprenørmaskiner A/S**  
***To the shareholder of Volvo Entreprenørmaskiner A/S***

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*We have audited the Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").*

### **Grundlag for konklusion**

#### ***Basis for opinion***

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 regnskabet. 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** ***Independent auditor's report***

*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.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet** ***Management's responsibility for the financial statements***

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

*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.*

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet** *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

*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.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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.*
- *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.*



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

— *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.*

*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.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the Management's review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

*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.*

*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 Financial Statements Act.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

*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.*

København, 31. maj 2017

*Copenhagen 31 May 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.33 77 12 31



Lars Baungaard  
statsaut. revisor  
*State Authorised  
Public Accountant*



Carsten Nielsen  
statsaut. revisor  
*State Authorised  
Public Accountant*

**Volvo Entreprenørmaskiner A/S**  
Årsrapport 2016  
Annual report 2016  
CVR-nr./CVR no. 20 00 14 88

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

## **Virksomhedsoplysninger** *Company details*

Volvo Entreprenørmaskiner A/S  
Tranevej 2  
DK-4100 Ringsted

Telefon: +45 7022 2728  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.volvoce.com](http://www.volvoce.com)  
*Website:*

CVR-nr: 20 00 14 88  
*CVR no.:*  
Hjemstedskommune: Ringsted  
*Registered office:*  
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december  
*Financial year: 1 January – 31 December*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Carl David Alström, formand/Chairman  
Jens Ejsing Jensen  
Lars-Göran Gustafsson

### **Direktion** *Executive Board*

Jens Ejsing Jensen, Direktør/Executive Officer

### **Revision** *Auditor*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK- 2900 Hellerup

## Ledelsesberetning Management's review

### Hoved- og nøgletal Financial highlights

| tkr./DKK'000   | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Hovedtal</b>  |         |         |         |         |         |
| <b>Key figures</b>   |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning<br><i>Revenue</i>   | 501.485 | 495.794 | 406.393 | 384.199 | 399.375 |
| Bruttofortjeneste<br><i>Gross profit/loss</i>  | 115.276 | 115.140 | 105.374 | 103.799 | 94.014  |
| Resultat før finansielle poster<br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i>   | 19.457  | 16.770  | 14.870  | 13.985  | 9.662   |
| Resultat af finansielle poster<br><i>Net financials</i>                                      | -338    | -301    | -47     | -318    | -277    |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>  | 14.966  | 12.428  | 11.087  | 10.515  | 6.868   |
| <b>Balancesum</b>  |         |         |         |         |         |
| <b>Balance sheet total</b>   |         |         |         |         |         |
| Egenkapital<br><i>Equity</i>   | 99.057  | 84.091  | 71.663  | 60.576  | 50.061  |
| Investering i materielle anlægsaktiver<br><i>Investment in property, plant and equipment</i> | 58.755  | 70.372  | 57.472  | 78.273  | 77.385  |
| <b>Nøgletal i%</b>   |         |         |         |         |         |
| <b>Ratios</b>  |         |         |         |         |         |
| Bruttomargin<br><i>Gross margin</i>  | 23,0%   | 23,2%   | 25,9%   | 27,0%   | 23,5%   |
| Overskudsgrad<br><i>Operating margin</i>   | 3,9%    | 3,4%    | 3,7%    | 3,6%    | 2,4%    |
| Afkastningsgrad<br><i>Return on assets</i>   | 6,0%    | 5,1%    | 4,8%    | 4,7%    | 3,8%    |
| Soliditetsgrad<br><i>Solvency ratio</i>  | 30,5%   | 25,4%   | 23,1%   | 20,2%   | 19,6%   |
| Forrentning af egenkapital<br><i>Return on equity</i>  | 16,4%   | 16,0%   | 16,8%   | 19,0%   | 14,7%   |

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

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

## **Ledelsesberetning** **Management's review**

### **Beretning** **Operating review**

#### **Hovedaktivitet** **Main activity**

Volvo Entreprenørmaskiner A/S' formål er at varetage salg og service af Volvo Entreprenørmaskiner i Danmark. Dette sker fra selskabets hovedsæde i Ringsted samt salgskontorer i Aalborg og Taulov.

*The objective of Volvo Entreprenørmaskiner A/S is to handle sales and service of Volvo construction equipments in Denmark. This is done from the company's headquarter in Ringsted and sales offices in Aalborg and Taulov.*

#### **Udvikling i året** **Development in the year**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 14.966, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 99.057.

*The income statement of the Company for 2016 shows a profit of TDKK 14.966, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 99,057.*

#### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling** **The past year and follow-up on development expectations from last year**

Den forventede udvikling jf. årsrapporten for 2016 er indfriet.

*The expected development, has been achieved, see the Annual Report for 2016.*

#### **Kapitalberedskabet** **Capital resources**

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

*The Company's financial resources are handled by AB Volvo, Sweden.*

#### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici** **Special risks - operating risks and financial risks**

##### **Drift** **Operating risks**

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til markedsmuligheder for afsætning af nye og brugte maskiner.

*The Company's most material operating risk relates to market opportunities for sale of new and used equipments.*

## **Ledelsesberetning** **Management's review**

### **Beretning** **Operating review**

#### **Kreditrisici** **Credit risks**

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder altid kreditvurderes.

Handel med kunder uden for Danmark sker altid ved kontant, remburs eller lignende.

Selskabet har pr. 31. december 2016 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt TDKK 79.101. Garantiene vurderes kvartalsvis, og der hensættes efter behov til imødegåelse af eventuelle tab på disse.

*The Company's credit risks relate primarily to financial asset investments recognised in the balance sheet. According to the Company's policy for assuming credit rated.*

*Trade with customers outside Denmark is always effected in cash, by means of a letter of credit or similar.*

*At 31 December 2016, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 79,101 k. The guarantees are assessed quarterly, and provision is made as needed for bad debts on these.*

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år** **Targets and expectations for the year ahead**

Som følge af fortsat konkurrencedygtige produkter fra Volvo og en fortsat stærk markedspå position forventes resultatet for 2017 at være på samme niveau som i 2016.

*Based on the continued competitiveness of the Volvo products and a continued strong market position, profit for 2017 is expected to be at the same level as in 2016.*

#### **Forskning og udvikling** **Research and development**

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

*The Company has no actual research and development activities.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Markedet *Market*

Det er vores opfattelse, at markedet 2016 har haft en positiv forventning til fremtiden. Vores vurdering er dog, at denne positive forventning måske er lidt til den for optimistiske side. Grunden skal findes i de store projekter som lukkes ned, ikke tilsvarende erstattes af tilsvarende nye projekter. Store entreprenører bekræfter vores vurdering, idet de udtaler at udbudte job bliver mindre og at konkurrencen skærpes.

Investeringerne i infrastruktur er afventende, sammenlignet med de foregående 5-6 år. Regeringen synes ikke, at finde finansiering for yderligere investeringer, ej heller incitament til, at igangsætte yderligere infrastrukture projekter, i en tid hvor der er rimeligt pres på arbejdsmarkedets ressourcer.

Byggeriet er i god vækst, men dertil bruges ikke den store mængde maskiner.

Vores forventninger til 2017 er et lille fald i ny-salget men en fortsat god beskæftigelse på eftermarkedet i form af service og reparationer.

*In our opinion, the market has had a positive outlook in 2016. However, it is our assessment that this outlook might be a bit too positive due to the fact that the large projects being closed down will not be replaced by similar new projects. Large contractors share our view as they have stated that the number of projects is declining and that competition is intensifying.*

*Investments in infrastructure are held back compared to the previous 5-6 years. The government seems to be unable to find the means for further investments or the incentive to commence additional infrastructure projects at a time when labour market resources are under pressure.*

*The construction industry is experiencing growth; however, machinery is not in high demand.*

*Our expectations for 2017 include a minor decline in the sale of new machinery; however, a sound level of work in the aftermarket in terms of service and repairs is expected.*

#### Eksternt miljø *External environment*

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Selskabet overholder som minimum al gældende lovgivning indenfor området. Der er af de lokale myndigheder givet miljøtilladelser til drift af værksted i Tavlov.



## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

Gældende arbejdsmiljølovgivning overholdes, og der arbejdes målrettet på at forbedre arbejdsmiljøet på vores kontorer, lager og værksteder.

*The Company is environmentally conscious and currently works on reducing environmental impacts from the operations of the Company.*

*The Company as a minimum complies with current legislation in the area. The local authorities have issued environmental permits for operation of workshops in Tavlov.*

*Current working environment legislation is complied with, and work is goal oriented towards improving the working environment in our offices, warehouses and workshops.*

### **Videnressourcer** ***Intellectual capital resources***

Det er væsentligt for selskabet at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere på alle niveauer.

*The employees are still the most important resource of the Company. Focus is still on development of professional as well as commercial skills at all levels.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar *Statutory statement of corporate social responsibility*

I henhold til Årsregnskabsloven §99a, har Volvo-gruppen igennem en årrække indarbejdet en række politikker og processer inden for dette område. Volvo Entreprenørmaskiner A/S er underlagt disse, og der henvises til koncernens politikker og processer på:

<http://www.volvogroup.com/en-en/about-us/csr-and-sustainability.html>

Volvo-gruppen udarbejder en COP rapport og rapporten for 2016 findes ligeledes på ovennævnte hjemmeside.

*In accordance with section 99 a of the Danish Financial Statements Act, the Volvo Group has during recent years adopted several policies and processes within this area. Volvo Entreprenørmaskiner A/S is comprised by these and reference is made to the group policies and processes on:*

*<http://www.volvogroup.com/en-en/about-us/csr-and-sustainability.html>*

*Volvo Group prepares a COP report and the report for 2016 can be found on the above home page.*

#### Måltal og politikker for det under-repræsenterede køn i henhold til årsregnskabsloven § 99 b *Targets and policies for the under-represented gender in accordance with the Danish Financial Statements Act. § 99 b*

Selskabets målsætning om at øge bestyrelsen med én kvinde, senest ved udgangen af 2018 er afhængig af om der findes en kvalificeret kandidat.

Selskabet arbejder med forskellige initiativer til, at fremme ligestilling på forskellige ledelsesniveauer. Det kan i denne forbindelse nævnes at selskabet primo 2017 forfremmede en kvinde til en mellemliderstilling. Der vil fortsat være fokus på at implementere initiativer der fremmer ligestilling i Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Der vil ikke blive gjort forskel ej heller sænket kravene til de kompetencer som kræves i denne stilling. Men såfremt en lige kompetent søger vil selskabet tilgodese det underrepræsenterede køn.

*The Company's target to increase the number of females on the Board of Directors to one no later than by the end of 2018 is dependent on whether a qualified candidate can be found.*

*The Company has initiated several measures to promote equality at different management levels. In this connection, the Company promoted a woman to a middle manager position in*

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

*the beginning of 2017. Volvo Entreprenørmaskiner A/S will maintain its focus on implementing measures promoting equality.*

*No discrimination will take place, and the requirements for the skills required for this position will not be lowered. In case of equally skilled applicants, the Company will promote the underrepresented gender.*

### **Usædvanlige forhold** ***Unusual events***

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

*The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.*

### **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.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Resultatopgørelse Income statement

| tkr./DKK'000  | Note | 2016                 | 2015                 |
|---|------|----------------------|----------------------|
| Nettoomsætning<br><i>Revenue</i>  | 2    | 501.485              | 495.794              |
| Vareforbrug<br><i>Cost of sales</i>   |      | -350.617             | -343.124             |
| Andre driftsindtægter<br><i>Other operating income</i>  |      | 117                  | 40                   |
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external costs</i>  |      | <u>-35.709</u>       | <u>-37.570</u>       |
| <b>Bruttoresultat</b><br><b>Gross profit</b>  |      | 115.276              | 115.140              |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff expenses</i>  | 3    | -61.136              | -58.314              |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle<br>anlægsaktiver<br><i>Depreciation, amortisation and impairment of<br/>intangible assets and property, plant and<br/>equipment</i> | 4    | <u>-34.683</u>       | <u>-40.056</u>       |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><b>Profit before financial income and expenses</b>  |      | 19.457               | 16.770               |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | 5    | 22                   | 39                   |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   | 6    | <u>-360</u>          | <u>-340</u>          |
| <b>Resultat før skat</b><br><b>Profit before tax</b>  |      | 19.119               | 16.469               |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>  | 7    | <u>-4.153</u>        | <u>-4.041</u>        |
| <b>Årets resultat</b><br><b>Net profit for the year</b>   | 8    | <u><u>14.966</u></u> | <u><u>12.428</u></u> |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Balance *Balance sheet*

| tkr./DKK'000                                      | Note | 2016           | 2015           |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVER</b>                                    |      |                |                |
| <b>ASSETS</b>                                     |      |                |                |
| <b>Anlægsaktiver</b>                              |      |                |                |
| <b>Fixed assets</b>                               |      |                |                |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                   |      |                |                |
| <b>Property, plant and equipment</b>              | 9    |                |                |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar           |      | 6.093          | 7.535          |
| <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> |      |                |                |
| Indretning af lejede lokaler                      |      | 835            | 1.078          |
| <i>Leasehold improvements</i>                     |      |                |                |
| Operationelt udleasede aktiver                    |      | 148.195        | 176.797        |
| <i>Assets under operating lease</i>               |      |                |                |
| Udlejningsvogne                                   |      | 1.308          | 0              |
| <i>Rental vehicles</i>                            |      |                |                |
|   |      | <u>156.431</u> | <u>185.410</u> |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                  |      |                |                |
| <b>Investments</b>                                |      |                |                |
| Deposita  |      | 175            | 175            |
| <i>Deposits</i>                                   |      |                |                |
|   |      | <u>175</u>     | <u>175</u>     |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                        |      |                |                |
| <b>Total fixed assets</b>                         |      | <u>156.606</u> | <u>185.585</u> |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

| tkr./DKK'000  | Note | 2016                  | 2015                  |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Omsætningsaktiver</b>                                |      |                       |                       |
| <b>Current assets</b>                                   |      |                       |                       |
| <b>Varebeholdninger</b>                                 |      |                       |                       |
| <b>Inventories</b>                                      |      |                       |                       |
| Handelsvarer  |      |                       |                       |
| <i>Goods for resale</i>                                 |      | 40.936                | 42.506                |
|   |      | <u>40.936</u>         | <u>42.506</u>         |
| <b>Tilgodehavender</b>                                  |      |                       |                       |
| <b>Receivables</b>                                      |      |                       |                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser             |      |                       |                       |
| <i>Trade receivables</i>                                |      | 23.557                | 35.054                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder            |      |                       |                       |
| <i>Receivables from group enterprises</i>               |      | 5.288                 | 1.099                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, cash pool |      |                       |                       |
| <i>Receivables from group enterprises, cash pool</i>    |      | 90.103                | 58.544                |
| Andre tilgodehavender                                   |      |                       |                       |
| <i>Other receivables</i>                                |      | 259                   | 686                   |
| Udskudt skatteaktiv                                     |      |                       |                       |
| <i>Deferred tax asset</i>                               | 10   | 3.362                 | 3.743                 |
| Periodeafgrænsningsposter                               |      |                       |                       |
| <i>Prepayments</i>                                      |      | 2.540                 | 3.491                 |
|   |      | <u>125.109</u>        | <u>102.617</u>        |
| <b>Likvide beholdninger</b>                             |      |                       |                       |
| <b>Cash at bank and in hand</b>                         |      |                       |                       |
|   |      | 0                     | 1                     |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                          |      |                       |                       |
| <b>Total current assets</b>                             |      | <u>166.045</u>        | <u>145.124</u>        |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                                    |      |                       |                       |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                                     |      | <u><u>322.651</u></u> | <u><u>330.709</u></u> |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

| tkr./DKK'000                             | Note | 2016          | 2015          |
|--|------|---------------|---------------|
| <b>PASSIVER</b>                          |      |               |               |
| <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>            |      |               |               |
| <b>Egenkapital</b>                       |      |               |               |
| <b>Equity</b>                            | 11   |               |               |
| Selskabskapital                          |      | 5.000         | 5.000         |
| <i>Share capital</i>                     |      |               |               |
| Overført resultat                        |      | 94.057        | 79.091        |
| <i>Retained earnings</i>                 |      |               |               |
| <b>Egenkapital i alt</b>                 |      | <b>99.057</b> | <b>84.091</b> |
| <b>Total equity</b>                      |      |               |               |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>            |      |               |               |
| <b>Provisions</b>                        | 12   |               |               |
| Andre hensættelser                       |      | 85.811        | 94.913        |
| <i>Other provisions</i>                  |      |               |               |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>      |      | <b>85.811</b> | <b>94.913</b> |
| <b>Total provisions</b>                  |      |               |               |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                |      |               |               |
| <b>Liabilities other than provisions</b> |      |               |               |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>   |      |               |               |
| <b>Long-term debt</b>                    | 13   |               |               |
| Periodiseret leasingindtægt              |      | 76.068        | 91.805        |
| <i>Cut-off of leasing income</i>         |      |               |               |
| Leasing gæld                             |      | 3.257         | 4.324         |
| <i>Leasing debt</i>                      |      |               |               |
|  |      | <b>79.325</b> | <b>96.129</b> |



## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

| tkr./DKK'000   | Note | 2016           | 2015           |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   |      |                |                |
| <b>Short-term debt</b>   |      |                |                |
| Periodiseret leasingindtægt<br><i>Cuff-off of leasing income</i>   |      | 3.945          | 5.203          |
| Leasing gæld<br><i>Leasing debt</i>  |      | 1.047          | 1.017          |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder<br><i>Prepayments received from customers</i>  |      | 1.321          | 0              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |      | 10.689         | 12.771         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>koncerninterne<br><i>Trade payables group enterprise</i>                       |      | 19.364         | 12.155         |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 1.265          | 143            |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 17.327         | 17.759         |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Deferred income</i>  |      | 3.500          | 6.528          |
|  |      | <u>58.458</u>  | <u>55.576</u>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>  |      |                |                |
| <b>Total debt</b>  |      | <u>137.783</u> | <u>151.705</u> |
| <b>PASSIVER</b>  |      |                |                |
| <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>  |      | <u>322.651</u> | <u>330.709</u> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 14   |                |                |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor<br><i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>                     | 15   |                |                |
| Nærtstående parter og ejerforhold<br><i>Related parties and ownership</i>  | 16   |                |                |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Egenkapitaloppgørelse *Statement of changes in equity*

| tkr./DKK'000   | Aktiekapital<br><i>Share capital</i> | Overført resultat<br><i>Retained earnings</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|--------------------------------------|---|-----------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2016</b>  |                                      |   |                       |
| <b><i>Equity at 1 January 2016</i></b>   | 5.000                                | 79.091  | 84.091                |
| Overført via resultatdisponering<br><i>Transferred over the profit appropriation</i> | <u>0</u>                             | <u>14.966</u>                                 | <u>14.966</u>         |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b>   |                                      |   |                       |
| <b><i>Equity at 31 December 2016</i></b>   | <u>5.000</u>                         | <u>94.057</u>                                 | <u>99.057</u>         |

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK 1.000.

*Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.*

*As from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015.*

*The accounting policies applied remain unchanged from last year.*

*Financial Statements for 2016 are presented in DKK thousands.*

#### Udeladelse af pengestrømsopgørelse *Omission of cash flow statement*

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelsen. Virksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for AB Volvo.

*Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are included in the cash flow statement in the consolidated financial statements of AB Volvo.*

#### Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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.

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

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

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

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

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

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

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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

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

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

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

#### Leasing *Leases*

Entreprenørmaskiner solgt til leasingselskaber, hvor Volvo Entreprenørmaskiner A/S som led i salget har påtaget sig en tilbagekøbsforpligtigt, indregnet i balancen som operationelt udleasede aktiver.

Aktiverne måles til kostpris og afskrives lineært over leasingperioden til den forventede tilbagekøbsværdi. Salgsværdien på leveringstidspunktet indregnes som en periodiseret leasingindtægt og tilbagekøbsforpligtigelse under passiverne. Salgssummen med fradrag af den forventede tilbagekøbsværdi indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor.

Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtigelse indregnes i balancen som en gældsforpligtigelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

resultatopgørelsen.

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

Selskabets samlede forpligtigelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtigelser m.v.

*Construction equipments sold to lease companies in which respect Volvo Entreprenørmaskiner A/S as part of the sale has assumed a repurchase obligation are recognised in the balance sheet as assets leased out.*

*The assets are measured at cost and depreciated on a straight-line basis over the lease period at the expected repurchase value. The sales value at the time of delivery is recognised as cut-off of leasing income and repurchase obligations in liabilities. The sales amount less the expected repurchase value is recognised over the term of the contracts in the statement.*

*Leases in term of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate.*

*Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.*

*The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease are recognised in 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.*

*The Company's total obligation concerning operating leases is stated under contingent liabilities, etc.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Omregning af fremmed valuta *Translation policies*

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

*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.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.*

##### Segmentoplysninger *Segment reporting*

Der gives oplysninger om nettoomsætning i forretningssegmenter. Selskabets nettoomsætning er ikke segmenteret på geografiske markeder, da selskabet ikke opererer på forskellige geografiske markeder. Oplysninger om forretningssegmenter er valgt baseret på selskabets afkast og risici, og kilden er den interne økonomistyring.

*Segment information is presented in respect of business segments. The Company's revenue is not segmented on geographical markets, as the Company does not operate on various geographical markets. Information on business segments is chosen based*



## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

*on the Company's risks and returns and the source is the internal financial reporting system.*

### Resultatopgørelse *Income statement*

#### Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:*

- *delivery has been made before year end;*
- *a binding sales agreement has been made;*
- *the sales price has been determined; and*
- *payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.*

*Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.*

#### Vareforbrug *Cost of sales*

Vareforbrug indeholder omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

*Cost of sales comprise cost consumed to achieve revenue for the year.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt administration mv.

*Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as administration expenses, etc.*

##### Personaleomkostninger *Staff expenses*

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

##### Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*

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

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

##### Andre driftsindtægter/-omkostninger *Other operating income and expenses*

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.

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Finansielle poster *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

*Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments.*

##### Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

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

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

*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.*

##### Balance *Balance sheet*

##### Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

*Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

*amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.*

#### Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

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. Der indregnes ikke renter i kostprisen.

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

*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. No interest expenses are recognised in cost.*

*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:*

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>  | 3-10 år<br>3-10 years |
| Indretning af lejede lokaler<br><i>Leasehold improvements</i>   | 10 år<br>10 years     |
| Udlejede aktiver: Lineært over leasingperioden, sædvanligvis<br><i>Assets leased out: On a straight line, basis over the lease term usually</i> | 5 år<br>5 years       |
| Udlejningsvogne<br><i>Rental vehicles</i>   | 3-5 år<br>3-5 years   |

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

*Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.*

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver *Impairment of fixed assets*

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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

*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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.*

*The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

*Goodwill and other as sets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.*

#### Finansielle anlægsaktiver *Fixed Asset Investments*

Deposita måles til kostpris.

*Deposits are measured at cost.*

#### Varebeholdninger *Inventories*

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

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

*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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.*

#### Tilgodehavender *Receivables*

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

*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.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

*Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.*

#### Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

#### Egenkapital *Equity*

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

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

#### Hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Tilbagekøbsforpligtigelser på solgte maskiner hensættes i det omfang det enkelte engagement skønnes at medføre en risiko for tab.

*Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.*

*Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Repurchase obligations in respect of sold equipments are provided for to the extent that the individual transaction is estimated to involve a risk of loss.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser *Deferred tax assets and liabilities*

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

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



## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser *Current tax receivables and liabilities*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig. Selskabet er sambeskattet med andre tilknyttede danske selskaber.

Skatter fordeles mellem de samebeskattede selskaber efter fuldfordelingsmetoden. sambeskatningsbidrag/-refusion præsenteres i årsrapporten som aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser.

*Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years.*

*Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously. The Company participate in a joint taxation with other Danish Group companies.*

*Taxes are allocated between the jointly taxed companies according to the complete allocation method. Tax receivables and payable under the joint taxation scheme are presented in the Annual Report as current tax receivables and liabilities.*

##### Finansielle gældsforpligtelser *Financial debts*

Finansielle gældsforpligtelser 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 rentekomkostning over låneperioden.

Salgsprisen for entreprenørmaskiner solgt til leasingselskaber, hvor Volvo Entreprenørmaskiner A/S, som led i salget har påtaget sig en tilbagekøbspligt, indregnes på leveringstidspunktet som en periodiseret leasingindtægt under gældsforpligtelserne. Salgssummen med fradrag af den forventede tilbagekøbsværdi

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Under finansielle gældsforpligtelser indregnes tillige kapitaliserede restleasingforpligtelser på finansielle leasingkontrakter.

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

*Financial debts 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.*

*The sales price of construction equipments sold to lease companies, in which respect Volvo Entreprenørmaskiner A/S as part of the sale has assumed a repurchase obligation is at the time of delivery recognised as cut-off of leasing income in liabilities. The sales amount less the expected repurchase value is recognised over the term of the contracts in the income statement.*

*Capitalised residual lease obligations on finance lease contracts are also recognised in other debts.*

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

#### Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*

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

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

#### Nøgletal *Financial ratios*

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios have been calculated as follows:

|                        |  |
|------------------------|--|
| Bruttomargin           | $\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                              |
| Gross margin           | $\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$                                     |
| Overskudsgrad          | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                       |
| Operating margin       | $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$                                 |
| Afkastningsgrad        | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$               |
| Return on assets       | $\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$                         |
| Soliditetsgrad         | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$                     |
| Solvency ratio         | $\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$   |
| Egenkapitalforrentning | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$        |
| Return on equity       | $\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$ |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

| tkr./DKK'000  | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| <b>2 Nettoomsætning</b><br><b><i>Revenue</i></b>  |                |                |
| <b>Forretningsområder</b><br><b><i>Business segments</i></b>                              |                |                |
| Salg af maskiner mv.<br><i>Sale of equipments, etc</i>                                    | 372.331        | 336.729        |
| Værksted og reservedele<br><i>Workshop and spare parts</i>                                | 129.154        | 159.065        |
|   | <u>501.485</u> | <u>495.794</u> |
| <b>3 Personaleomkostninger</b><br><b><i>Staff expenses</i></b>                            |                |                |
| Lønninger<br><i>Wages and salaries</i>  | 56.136         | 53.567         |
| Pensioner<br><i>Pensions</i>  | 4.385          | 4.182          |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security expenses</i>            | 615            | 565            |
|   | <u>61.136</u>  | <u>58.314</u>  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede<br><i>Average number of full-time employees</i> | 92             | 90             |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 8(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

| tkr./DKK'000  | 2016   | 2015   |
|---|--------|--------|
| <b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b><br><b>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</b> |        |        |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation of property, plant and equipment</i>   | 34.683 | 40.056 |
| <b>5 Finansielle indtægter</b><br><b>Financial income</b>   |        |        |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>  | 22     | 24     |
| Valutakursgevinster<br><i>Exchange gains</i>  | 0      | 15     |
|   | 22     | 39     |
| <b>6 Finansielle omkostninger</b><br><b>Financial expenses</b>  |        |        |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>   | 360    | 340    |
| <b>7 Skat af årets resultat</b><br><b>Tax on profit/loss for the year</b>   |        |        |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>  | 3.772  | 3.910  |
| Årets udskudt skat<br><i>Deferred tax for the year</i>  | 485    | 131    |
| Regulering udskudt skat tidligere år<br><i>Adjustment deferred tax previous year</i>  | -104   | 0      |
|   | 4.153  | 4.041  |
| <b>8 Forslag til resultatdisponering</b><br><b>Proposed profit appropriation</b>  |        |        |
| Overført overskud<br><i>Retained earnings</i>   | 14.966 | 12.428 |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| tkr./DKK'000  | Andre<br>anlæg,<br>driftsmateri<br>el og<br>inventar<br><i>Fixtures<br/>and fittings,<br/>tools and<br/>equipment</i> | Indretning<br>af lejede<br>lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> | Operationelt<br>udleasede<br>aktiver<br><i>Assets<br/>under<br/>operating<br/>lease</i> | Udlejnings-<br>vogne<br><i>Rental<br/>vehicles</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|---|---|---|--|-----------------------|
| Kostpris 1. januar 2016<br><i>Cost at 1 January 2016</i>  | 20.885  | 3.544   | 271.412   | 0  | 295.841               |
| Tilgang<br><i>Additions</i>   | 354   | 0   | 56.452  | 1.949  | 58.755                |
| Afgang<br><i>Disposals</i>  | <u>-4.116</u>   | <u>-241</u>   | <u>-103.306</u>   | <u>0</u>   | <u>-107.663</u>       |
| Kostpris 31. december 2016<br><i>Cost at 31 December 2016</i>   | <u>17.123</u>   | <u>3.303</u>  | <u>224.558</u>  | <u>1.949</u>                                       | <u>246.933</u>        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016<br><i>Depreciation and impairment losses at<br/>1 January 2016</i>         | -13.350   | -2.466  | -94.615   | 0  | -110.431              |
| Afskrivninger<br><i>Depreciation</i>  | -1.797  | -243  | -32.002   | -641   | -34.683               |
| Afgang<br><i>Disposals</i>  | <u>4.117</u>  | <u>241</u>  | <u>50.254</u>   | <u>0</u>   | <u>54.612</u>         |
| Af- og nedskrivninger 31. december<br>2016<br><i>Depreciation and impairment losses at<br/>31 December 2016</i> | <u>-11.030</u>  | <u>-2.468</u>   | <u>-76.363</u>  | <u>-641</u>  | <u>-90.502</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.<br/>december 2016<br/><i>Carrying amount at 31 December<br/>2016</i></b>           | <u>6.093</u>  | <u>835</u>  | <u>148.195</u>  | <u>1.308</u>                                       | <u>156.431</u>        |
| Heraf finansielt leasede aktiver<br><i>Assets held under finance leases</i>                                     | <u>3.807</u>  | <u>0</u>  | <u>0</u>  | <u>0</u>   | <u>3.807</u>          |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 10 Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

| tkr./DKK'000   | 2016   | 2015   |
|--|--------|--------|
| Materielle anlægsaktiver<br><i>Property, plant and equipment</i>             | -4.025 | -5.050 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse<br><i>Trade receivables</i>       | -107   | -129   |
| Øvrige hensættelser<br><i>Other provisions</i>                               | 770    | 1.436  |
| Overført til udskudt skatteaktiv<br><i>Transferred to deferred tax asset</i> | 3.362  | 3.743  |
|  | 0      | 0      |

##### **Udskudt skatteaktiv**

##### *Deferred tax asset*

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Opgjort skatteaktiv<br><i>Calculated tax asset</i> | 3.362 | 3.743 |
| Regnskabsmæssig værdi<br><i>Carrying amount</i>    | 3.362 | 3.743 |

#### 11 Egenkapital

##### *Equity*

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 12 Andre hensatte forpligtelser

##### *Other provisions*

tkr./DKK'000

tkr./DKK'000

|  | <u>2016</u>   | <u>2015</u>   |
|--|---------------|---------------|
| Hensatte forpligtelser vedr. garantireparationer<br><i>Provisions concerning warranty repairs</i>                    | 4.280         | 5.043         |
| Hensatte forpligtelser vedrørende<br>tilbagekøbsforpligtelser<br><i>Provisions concerning repurchase obligations</i> | 79.101        | 89.870        |
| Øvrige hensættelser<br><i>Other provisions</i>   | <u>2.430</u>  | <u>0</u>      |
|  | <u>85.811</u> | <u>94.913</u> |

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser

##### *Long-term debt*

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

Gældsforpligtelserne forfalder etter nedenstående orden:

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

*The debt falls due for payment as specified below:*

##### **Periodiseret leasingindtægt**

##### *Cut-off of leasing income*

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Efter 5 år<br><i>After 5 years</i>               | 10.009        | 5.119         |
| Mellem 1 og 5 år<br><i>Between 1 and 5 years</i> | 66.059        | 86.686        |
| Inden for 1 år<br><i>Within 1 year</i>           | <u>3.945</u>  | <u>5.203</u>  |
|  | <u>80.013</u> | <u>97.008</u> |



## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

| tkr./DKK'000  | <u>2016</u>  | <u>2015</u>  |
|---|--------------|--------------|
| <b>Leasing gæld</b>   |              |              |
| <b><i>Leasing debt</i></b>  |              |              |
| Efter 5 år<br><i>After 5 years</i>  | 0            | 232          |
| Mellem 1 og 5 år<br><i>Between 1 and 5 years</i>  | 3.257        | 4.092        |
| Inden for 1 år<br><i>Within 1 year</i>  | <u>1.047</u> | <u>1.017</u> |
|   | <u>4.304</u> | <u>5.341</u> |
| <br>  |              |              |
| <b>14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b><br><b><i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i></b> |              |              |
| Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers<br><i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>                               | 223          | 223          |
| Andre ydelser<br><i>Non-audit services</i>  | <u>98</u>    | <u>63</u>    |
|   | <u>321</u>   | <u>286</u>   |

### 15 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 samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Volvo Danmark A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

*The Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group and for Danish taxes at source such as dividend tax, tax on royalty payments and with holding tax. The total payable corporation tax is disclosed in the Annual Report for Volvo Danmark A/S, which is the management company of the joint taxation*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

| tkr./DKK'000                                   | <u>2016</u>   | <u>2015</u>   |
|--|---------------|---------------|
| <b>Leje- og leasingkontrakter</b>              |               |               |
| <b><i>Rental agreements and leases</i></b>     |               |               |
| Huslejeforpligtelser<br><i>Rent obligation</i> | 10.435        | 12.504        |
| Leasingforpligtelse<br><i>Lease obligation</i> | <u>18.836</u> | <u>23.280</u> |
|  | <u>29.271</u> | <u>35.784</u> |

#### 16 Nærtstående parter og ejerforhold ***Related parties and ownership***

Volvo Entreprenørmaskiner A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Volvo Entreprenørmaskiner A/S' related parties comprise the following:*

##### **Bestemmende indflydelse *Controlling interest***

Volvo CE Holding AB

##### **Transaktioner med nærtstående parter *Related party transactions***

Virksomheden har valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions that are not carried out on an arm's length basis in accordance with section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.*

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december** ***Financial statements 1 January – 31 December***

### **Noter** ***Notes***

#### **Koncernregnskab** ***Consolidated financial statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for AB Volvo.

Koncernregnskabet for AB Volvo kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

*Company is included in the group annual report of AB Volvo.*

*The consolidated financial statements of AB Volvo can be obtained by contacting the Company.*