

Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Tranevej 2
DK-4100 Ringsted

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

Årsrapport for 1. januar – 31. december 2017

Annual report for the period 1 January – 31 December 2017

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*

29 May 2018

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 <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Beretning <i>Operating review</i>	9
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	15
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21

Ledelsespåtegning

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 2017.

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 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2017.

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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.

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.

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

Ringsted, den 29. maj 2018

Ringsted 29 May 2018

Direktion:

Executive Board:

Jens Ejsing Jensen

Direktør

Executive Officer

Bestyrelse:

Board of Directors:

Carl David Alström

formand

Chairman

Fredrik Gustav

Gerhardsson

Jens Ejsing Jensen

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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017 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 2017 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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.

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 rules and 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 that 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.

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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 virksomhedens 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 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 virksomhedens 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 virksomheden 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 made 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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- identify and assess the risks of material misstatement of the company 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.*
- 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 29. maj 2018

Copenhagen, 29 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Baungaard
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*
MNE-nr./no. 23331

Carsten Nielsen
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*
MNE-nr./no. 30212

Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Årsrapport 2017
Annual report 2017
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
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
Fredrik Gustav Gerhardsson
Jens Ejning Jensen

Direktion *Executive Board*

Jens Ejning 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	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	502.166	501.485	495.794	406.393	384.199
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	114.575	115.276	115.140	105.374	103.799
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit/loss</i>	12.451	19.457	16.770	14.870	13.985
Finansielle indtægter og omkostninger, netto <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-124	-338	-301	-47	-318
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	8.872	14.966	12.428	11.087	10.515
Balancesum					
Balance sheet total					
Egenkapital <i>Equity</i>	107.929	99.057	84.091	71.663	60.576
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	46.209	58.755	70.372	57.482	78.273
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	22,8%	23,0%	23,2%	25,9%	27,0%
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	2,5%	3,9%	3,4%	3,7%	3,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,0%	6,0%	5,1%	4,8%	4,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	35,0%	30,5%	25,4%	23,1%	20,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	8,6%	16,4%	16,0%	16,8%	19,0%

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 Alborg and Taulov.

Udvikling i året

Development in the year

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 8.872, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 107.929.

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of TDKK 8,872, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 107,929.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

The past year and follow-up on development expectations from last year

Såvel aktivitetsniveau samt resultat for 2017 indfrie de forventede niveauer. Der er i 2017 hensat til personalemæssige tilpasninger foretaget i 2017, ligesom året 2016 var positivt påvirket af ikke tilbagevendende aktiviteter. Disse parametre er de væsentligste ændringer til resultatet.

Both activity level and profit for 2017 met the expected levels. Provisions are made in 2017 for staffing adjustments, and the year 2016 was positively affected by non-recurring activities. These parameters are the main changes to the result.

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

Driftsmæssige risici

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 2017 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt DKK 71.301. Garantierne 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 2017, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 71,301 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 markedspostion forventes såvel aktivitetsniveau samt resultatet for 2018 at være på samme niveau som i 2017.

Based on the continued competitiveness of the Volvo products and a continued strong market position, both activity level and profit for 2018 are expected to be at the same level as in 2017.

Forskning og udvikling *Research and development*

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

The Company has no actual research and development activities.

Markedet *Market*

Markedet 2017 har fortsat bevæget sig på et positivt niveau. Totalmarkedet er vokset med 3-400 maskiner, primært på kompaktområdet. Vores vurdering er fortsat at vi ligger i den høje ende og må forvente en stabilisering således at totalmarkedet justerer sig ned mod 2.500 maskiner fra de 3.000 i 2017.

Årsagen ligger i, at de store projekter som afsluttes, ikke tilsvarende erstattes af nye projekter i samme størrelse. Store entreprenører bekræfter vores vurdering, idet de udtaler at udbudte job bliver mindre og at konkurrencen skærpes. Investeringerne i infrastrukturen er afventende sammenlignet med de foregående 5-6 år. Regeringen syntes ikke, at finde finansiering for yderligere investeringer, ej heller incitament til, at igangsætte yderligere infrastruktur projekter, i en tid hvor der er rimeligt pres på arbejdsmarkedets ressourcer. Byggebranchen er i god vækst, men dertil bruges ikke den store mængde maskiner.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

Femernbælt projektet kan, såfremt det bliver et faktum for alle, at der sker en opstart i 2019, udløse at totalmarkedet vil holde sig på ca. 3.000 maskiner med potentiale til yderligere vækst på op til 10%.

Generelt er markedet i Europa præget af vækst, hvilket udfordrer kapaciteten af nye maskiner til hurtig levering. Vores egne forventninger til 2018 er sammensat af et lille fald i salget af nye maskiner sammensat med en god beskæftigelse på eftermarkedet i form af service og reparationer.

The market in 2017 has continued to move at a positive level. The total market has grown with 3-400 machines, primarily in the compact area. Our assessment remains that we are at the high end and expect stabilization so that the total market adjusts to 2,500 machines from the 3,000 in 2017.

The reason is that the major projects that are completed are not correspondingly replaced by new projects of the same size. Large contractors confirm our assessment, stating that offered jobs are getting fewer and that competition is sharpened. Investments in infrastructure are pending compared with the previous 5-6 years. The government did not seem to find funding for further investments, nor incentives to initiate additional infrastructure projects, at a time when there is reasonable pressure on labor resources. The construction industry with buildings is in good growth, but not with a large amount of construction equipment machinery used.

The Fehmarnbelt project may, if it becomes a fact for everyone, that a startup will take place in 2019, triggering the total market to remain at approx. 3,000 machines with potential for further growth of up to 10%.

Generally, the market in Europe is characterized by growth, which challenges the capacity of new machines for fast delivery. Our own expectations for 2018 are composed of a slight decrease in sales of new machines, combined with good after-sales employment in terms of service and repairs.

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

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.

Lovpligtig redegørelse:

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

<http://www.volvogroup.com/group/global/engb/responsibility/Page/responsibility.aspx>

Volvo-gruppen udarbejder en COP rapport og rapporten for 2017 findes ligeledes på ovennævnte hjemmeside.

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.

Statutory statement:

In accordance with section 99 a of the Danish Financial Statements Act, the Volvo Group has incorporated a number of processes within this area in recent years. Volvo Entreprenørmaskiner A/S is subject to these processes, and reference is made to the Group's policies and processes at:

<http://www.volvogroup.com/group/global/engb/responsibility/Page/responsibility.aspx>

The Volvo Group prepares a COP report, and the report for 2017 is available at the above-mentioned website.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabsloven § 99 a

Statutory statement of corporate social responsibility in accordance with the Danish Financial Statements Act. § 99 a

I løbet af de seneste år har Volvo-koncernen indført en række CSR-politikker- og procedurer inden for bl.a. klima, miljø og menneskerettigheder. Disse er også gældende for Volvo Entreprenørmaskiner A/S, og der henvises til koncernens konsoliderede Annual and Sustainability report 2017, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

<http://www.volvogroup.com/group/global/en-gb/responsibility/Pages/responsibility.aspx>

Over several years, the Volvo Group has established a number of CSR policies and processes in this area, including impacts on climate, environment and human rights. Volvo Entreprenørmaskiner A/S is governed by these, and reference is made to the Group's consolidated Annual and Sustainability report 2017, where these policies and processes available at:

<http://www.volvogroup.com/group/global/engb/responsibility/Pages/responsibility.aspx>

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

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

Selskabet arbejder generelt med forskellige initiativer til at fremme ligestilling på forskellige Ledelsesniveauer. Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen til 25% svarende til 1 ud af 4 medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal være opnået i 2022. På nuværende tidspunkt har bestyrelsen ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

Selskabet har et ønske om at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer. På nuværende tidspunkt er der 78 % mænd og 22 % kvinder i det øvrige ledelseslag. Selskabet har pr. 1. januar 2018 ansat en kvindelig CFO, som også er medlem af selskabets Advisory Board og har udover det kvindelige medlem af Advisory Board også en kvinde ansat som mellemlider.

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 generally works with several measures to promote equality at different management levels. The Board has a target for the underrepresented gender of 25%, equal to 1 out of 4 board members. The Board has set the target to be achieved in 2022. At present, the Board has no elected female members in the Board of Directors out of a total of 3 members.

The Company has an aim to increase the share of the underrepresented gender to other levels of management. At present, there are 78% men and 22 % women in the management levels. As per 1st of January 2018, the company hired a female CFO who is also a member of the AdvisoryBoard of the company. Besides the female member of the Advisory Board, the company also has a female middle manager.

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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities and of the Company for the financial year for 2017 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.

Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Årsrapport 2017
Annual report 2017
CVR-nr./CVR no. 20 00 14 88

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

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	2017	2016
Nettoomsætning			
Revenue	2	502.166	501.485
Vareforbrug			
<i>Cost of sales</i>		-353.044	-350.617
Andre driftsindtægter			
<i>Other operating income</i>		127	117
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		<u>-34.674</u>	<u>-35.709</u>
Bruttofortjeneste			
Gross profit		114.575	115.276
Personaleomkostninger			
<i>Staff expenses</i>	3	-66.950	-61.136
Af- og nedskrivninger			
<i>Depreciation and impairment</i>	4	<u>-35.174</u>	<u>-34.683</u>
Resultat af primær drift			
Operating profit		12.451	19.457
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	5	41	22
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	6	<u>-165</u>	<u>-360</u>
Resultat før skat			
Profit before tax		12.327	19.119
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	<u>-3.455</u>	<u>-4.153</u>
Årets resultat			
Profit for the year	8	<u>8.872</u>	<u>14.966</u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
Operationelt udleasede aktiver			
<i>Assets under operating lease</i>		137.090	148.195
Udlejningsvogne			
<i>Rental vehicles</i>		1.055	1.308
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.515	6.093
Indretning af lejede lokaler			
<i>Leasehold improvements</i>		636	835
	9	143.296	156.431
Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Deposita			
<i>Deposits</i>		175	175
		175	175
Anlægsaktiver i alt			
Total fixed assets		143.471	156.606

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Handelsvarer			
<i>Goods for resale</i>		49.674	40.936
		<u>49.674</u>	<u>40.936</u>
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		46.480	23.557
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group entities</i>		37	5.288
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, cash pool			
<i>Receivables from group enterprises, cash pool</i>		62.756	90.103
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		1.435	259
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>	10	4.014	3.362
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		2.314	2.540
		<u>117.036</u>	<u>125.109</u>
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		<u>166.710</u>	<u>166.045</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u><u>310.181</u></u>	<u><u>322.651</u></u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>	11	5.000	5.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret			
<i>Proposed dividends for the financial year</i>		50.000	0
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		<u>52.929</u>	<u>94.057</u>
Egenkapital i alt			
Total equity		<u>107.929</u>	<u>99.057</u>
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Andre hensættelser			
<i>Other provisions</i>		<u>76.947</u>	<u>85.811</u>
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions	12	<u>76.947</u>	<u>85.811</u>
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities other than provisions			
Periodiseret leasingindtægt			
<i>Cuff-off of leasing income</i>		73.933	76.068
Leasing gæld			
<i>Leasing debt</i>		<u>2.085</u>	<u>3.257</u>
	13	<u>76.018</u>	<u>79.325</u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Periodiseret leasingindtægt			
<i>Cuff-off of leasing income</i>	13	4.462	3.945
Leasing gæld			
<i>Leasing debt</i>	13	1.134	1.047
Modtagne forudbetalinger fra kunder			
<i>Prepayments received from customers</i>		0	1.321
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		12.349	10.689
Leverandører af varer og tjenesteydelser koncerninterne			
<i>Trade payables group enterprise</i>		5.833	19.364
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		1.636	1.265
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		20.373	17.327
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Deferred income</i>		3.500	3.500
		49.287	58.458
Gældsforpligtelser i alt			
<i>Total liabilities other than provisions</i>		125.305	137.783
PASSIVER I ALT			
<i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>		310.181	322.651
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser			
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
<i>Fees to auditor appointed at the general meeting</i>	15		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	16		

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

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds kapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsår et <i>Proposed dividends for the financial year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	5.000	94.057	0	99.057
Overført via resultatdisponering <i>Transferred over the profit appropriation</i>	0	-41.128	50.000	8.872
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	5.000	52.929	50.000	107.929

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 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large entities under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

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 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.

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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 leasingsselskaber, 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.

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

Noter *Notes*

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

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

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

Noter *Notes*

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

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 eksklusiv 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.

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.

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

Noter *Notes*

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

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 *Depreciation and impairment losses*

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

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of 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.

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.

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

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

Noter *Notes*

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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 andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Assets costing less than DKK 13,200 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 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.

The carrying amounts of 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.

Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***

Deposita måles til kostpris.

Deposits are measured at cost.

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

Noter *Notes*

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

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 eller 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. 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.

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

Noter *Notes*

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

Egenkapital *Equity*

Udbytte *Dividends*

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The expected dividends payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

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. Tilbagekøbsforpligtelser 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.

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 anskaffelsestids-punktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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 sambeskattede 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.

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

Noter *Notes*

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

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 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.

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nøgletal Financial ratios

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

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

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	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2 Nettoomsætning		
Revenue		
Forretningsområder		
Business segments		
Salg af maskiner mv.		
<i>Sale of equipments, etc</i>	366.046	372.331
Værksted og reservedele		
<i>Workshop and spare parts</i>	<u>136.120</u>	<u>129.154</u>
	<u>502.166</u>	<u>501.485</u>
3 Personalemkostninger		
Staff expenses		
Lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	61.749	56.136
Pensionsforsikringer		
<i>Pensions</i>	4.660	4.385
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	<u>541</u>	<u>615</u>
	<u>66.950</u>	<u>61.136</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
<i>Average number of full-time employees</i>	<u>99</u>	<u>92</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 8(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
Materielle anlægsaktiver		
<i>Property, plant and equipment</i>	<u>35.174</u>	<u>34.683</u>

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

Noter Notes

tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>
5 Finansielle indtægter Financial income		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>41</u>	<u>22</u>
6 Finansielle omkostninger Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>165</u>	<u>360</u>
7 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.396	3.772
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-652	485
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	713	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous yea</i>	<u>-2</u>	<u>-104</u>
	<u>3.455</u>	<u>4.153</u>
8 Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the year</i>	50.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>-41.128</u>	<u>14.966</u>
	<u>8.872</u>	<u>14.966</u>

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

Noter Notes

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Operationelt udleasede aktiver <i>Assets under operating lease</i>	Udlejnings- vogne <i>Rental vehicles</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve-ments</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	224.558	1.949	17.123	3.303	246.933
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	45.134	873	202	0	46.209
Afgang i årets løb <i>Afgang i årets løb</i>	-58.120	0	-418	0	-58.538
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	211.572	2.822	16.907	3.303	234.604
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	-76.363	-641	-11.030	-2.468	-90.502
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	-32.078	-1.126	-1.771	-199	-35.174
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation and impairment losses for the year on assets sold</i>	33.959	0	409	0	34.368
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	-74.482	-1.767	-12.392	-2.667	-91.308
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	137.090	1.055	4.515	636	143.296
Heraf finansielt leasede aktiver <i>Assets held under finance leases</i>	0	0	2.744	0	2.744

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

Noter Notes

10 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset

tkr./DKK'000	2017	2016
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	<u>4.014</u>	<u>3.362</u>
	<u>4.014</u>	<u>3.362</u>
Udskudt skatteaktiv vedrører: <i>Deferred tax asset relate to:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.127	4.025
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	117	107
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	<u>770</u>	<u>-770</u>
	<u>4.014</u>	<u>3.362</u>

11 Selskabskapital Share capital

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

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

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

12 Andre hensatte forpligtelser Other provisions

tkr./DKK'000	2017	2016
Hensatte forpligtigelser vedr. garantireparationer <i>Provisions concerning warranty repairs</i>	4.580	4.280
Hensatte forpligtigelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser <i>Provisions concerning repurchase obligations</i>	71.301	79.101
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	<u>1.066</u>	<u>2.430</u>
	<u>76.947</u>	<u>85.811</u>

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

Noter Notes

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 efter 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:

tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Periodiseret leasingindtægt		
<i>Cut-off of leasing income</i>		
Efter 5 år		
<i>After 5 years</i>	19.812	10.009
Mellem 1 og 5 år		
<i>Between 1 and 5 years</i>	54.121	66.059
Inden for 1 år		
<i>Within 1 year</i>	<u>4.462</u>	<u>3.945</u>
	<u>78.395</u>	<u>80.013</u>
Leasing gæld		
<i>Leasing debt</i>		
Mellem 1 og 5 år		
<i>Between 1 and 5 years</i>	2.085	3.257
Inden for 1 år		
<i>Within 1 year</i>	<u>1.134</u>	<u>1.047</u>
	<u>3.219</u>	<u>4.304</u>

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

Noter *Notes*

14 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

tkr./DKK'000	2017	2016
Huslejeforpligtelser <i>Rent obligation</i>	9.593	10.435
Leasingforpligtelse <i>Lease obligation</i>	15.099	15.902
Garantiforpligtelse <i>Warranty obligation</i>	200	0
	<u>24.892</u>	<u>26.337</u>

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	223	223
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	55	98
	<u>278</u>	<u>321</u>

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

Noter *Notes*

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, Sverige

100% ejerskab

100 % ownership

Transaktioner med nærtstående parter *Related party transactions*

Virksomheden har efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 ikke oplyst om transaktioner med nærtstående parter, idet disse er foretaget på normale markedsvilkår.

In accordance with section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not disclosed any related party transactions as they were conducted on an arm's length basis.

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.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jens Ejsing Jensen

Direktør

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-491551546228
IP: 192.157.11.100
2018-05-29 10:35:00Z

NEM ID 

Jens Ejsing Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-491551546228
IP: 192.157.11.100
2018-05-29 10:35:00Z

NEM ID 

DAVID ALSTRÖM

Bestyrelsesformand

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Serienummer: 19760413xxxx
IP: 192.157.11.100
2018-05-29 10:40:20Z



Gustav Fredrik Gerhardsson

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Serienummer: 19760210xxxx
IP: 192.157.11.100
2018-05-29 11:13:21Z



Carsten Nielsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers
Serienummer: PID:9208-2002-2-829542347182
IP: 83.136.94.4
2018-05-29 11:27:00Z

NEM ID 

Lars Baungaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers
Serienummer: PID:9208-2002-2-035201029177
IP: 83.136.94.4
2018-05-29 11:34:36Z

NEM ID 

DAVID ALSTRÖM

Dirigent

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Serienummer: 19760413xxxx
IP: 192.157.11.100
2018-05-29 12:07:46Z



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>