

---

# **Volvo**

## **Entreprenørmaskiner A/S**

Tranevej 2, DK-4100 Ringsted

### **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 20 00 14 88

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/5 2019

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 28/5 2019*

Carl David Alstrøm  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Volvo Entreprenørmaskiner A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 28. maj 2019  
*Ringsted, 28 May 2019*

### **Direktion**

#### **Executive Board**

Jens Ejsing Jensen  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse**

#### **Board of Directors**

Carl David Alström  
formand  
*Chairman*

Anne Maria Bast

Per Mikael Alm

Jens Ejsing Jensen

Lars Johan Mattsson

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Volvo Entreprenørmaskiner A/S

To the Shareholder of Volvo Entreprenørmaskiner A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere

### Opinion

We have audited the Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

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

### Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

re ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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 revisionshandling som reaktion på disse risici

Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 til-sidesættelse 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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*

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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.

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.

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

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

# **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.

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, den 28. maj 2019  
*Copenhagen, 28 May 2019*

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne-nr./no. 14986

Henrik Wolff Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne-nr./no. 33747



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Volvo Entreprenørmaskiner A/S  
Tranevej 2  
DK-4100 Ringsted

Telefon: + 45 70 22 27 28  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.volvoce.com](http://www.volvoce.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 20 00 14 88  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune:  
*Municipality of reg. office: Ringsted*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carl David Alström, formand (*Chairman*)  
Per Mikael Alm  
Lars Johan Mattsson  
Anne Maria Bast  
Jens Ejsing Jensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Jens Ejsing Jensen

**Revision**  
*Auditors*

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
DK-2300 København

**Advokat**  
*Lawyers*

Advokatfirmaet Vingaardshus  
Vingaardsgade 22  
DK-9000 Aalborg

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

SEB Bank  
Postboks 100  
DK-0900 København C

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	538.460	502.166	501.485	495.794	406.393
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	109.026	114.575	115.276	115.140	105.374
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	15.168	12.324	19.457	16.770	14.870
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster, netto	-104	-124	-338	-301	-47
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	11.734	8.872	14.966	12.428	11.087
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	359.179	310.181	322.651	330.709	310.439
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	70.450	107.929	99.057	84.091	71.663
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	63.990	46.209	58.755	70.372	57.482
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	104	92	90	90	89
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	20,2%	22,8%	23,0%	23,2%	25,9%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	2,9%	2,5%	3,9%	3,4%	3,7%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	4,3%	4,0%	6,0%	5,1%	4,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	19,6%	34,8%	30,7%	25,4%	23,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	13,2%	8,6%	16,3%	16,0%	16,8%
<i>Return on equity</i>					

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

### Hovedaktiviteter

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.

### Markedsoverblik

I 2018 fortsatte markedet på et stabilt højt niveau. Lidt overraskende idet flere af vores kunder havde indikeret, at der var for få udbud og at priserne dermed var under pres. Totalmarkedet endte med godt 3.300 maskiner og et aktivitetsniveau over det normale.

Forventningerne til 2019 er fortsat en nedjustering på ca 10%, således at året ender i omegnen af 3.000 maskiner. Dette er et fald, som vi vil mærke men samtidig et fald i aktiviteterne som giver os mulighed for at få samlet op på noget af det forsømte.

I øjeblikket er der ganske få store projekter i gang i Danmark og nogle af de store entreprenører er søgt udenlands for, at holde maskineriet fuldt kørende. Femern kan være den faktor som gør, at vi fortsætter på niveauet 3.000 maskiner i totalmarkedet. Resten af Europa taler om generel nedgang, hvilket kan betyde pres på den del af vores brugte maskiner som oftest går til Europa.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 11.734, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 70.450.

### Main activities

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.

### Market overview

In 2018, the market continued at a stable high level. A bit surprising, as many of our customers have indicated that there were too few projects to bid on and therefore the prices were under pressure. The total market ended with just over 3,300 machines and an activity level above normal.

The outlook for 2019 is a down size adjustment of about 10%. This will bring the total market at a level of approximate 3,000 machines. We will feel this down size, but at the same time a decrease in the activities that will allow us to pick up, on some of the things we have neglected in the past.

There is very few large ongoing projects in Denmark and some of the major contractors have been looking abroad to keep the machinery fully running. Femern can be the factor that makes us continue at the level of 3,000 machines in the total market. The rest of Europe is talking about a general downturn, which can put pressure on the part of our used machines that most often goes to Europe.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of TDKK 11,734, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 70,450.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Såvel aktivitetsniveau samt resultat for 2018 indfrie de forventede niveauer.

### Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

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

#### *Kreditrisici*

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 2018 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt DKK 85,101. Garantierne vurderes kvartalsvis, og der hensættes efter behov til mødegåelse af eventuelle tab på disse.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Som følge af fortsat højt aktivitetsniveau, samt fuldt fokus på penetration fra Volvo og en fortsat stærk markedspostion forventes såvel aktivitetsniveau samt resultatet for 2019 at være på samme niveau som i 2018.

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

Both activity level and profit for 2018 met the expected levels.

### Capital resources

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

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

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

#### *Credit risks*

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 2018, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 85,101k. The guarantees are assessed quarterly, and provision is made as needed for bad debts on these.

### Targets and expectations for the year ahead

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Forskning og udvikling

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Eksternt miljø

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

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

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

### Videnressourcer

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 på:

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

Volvo-gruppen udarbejder en COP rapport og rapporten for 2018 findes ligeledes på ovennævnte hjemmeside.

### Research and development

The Company has no actual research and development activities.

### External environment

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.

### Intellectual capital resources

The employees are still the most important resource of the Company. The focus is still on the 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/engb/responsibility/Page/responsibility.aspx>.

The Volvo Group prepares a COP report, and the report for 2018 is available at the above mentioned website.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabsloven § 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 2018, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

<https://www.volvogroup.com/en-en/news/2019/mar/news-3233677.html>

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens § 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 20% svarende til 1 ud af 5 medlemmer. Bestyrelsens sammensætning er netop ændret således at der er en generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af den samlede bestyrelse på 5.

Selskabet har på nuværende tidspunkt 67 % mænd og 33 % kvinder i det øvrige ledelseslag.

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.

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

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 2018, where these policies and processes available at:

<https://www.volvogroup.com/en-en/news/2019/mar/news-3233677.html>

### **Targets and policies for the under-represented gender in accordance with the Danish Financial Statements Act. § 99 b**

The Company generally works with several measures to promote equality at different management levels.

The Board has a target for the underrepresented gender of 20%, equal to 1 out of 5 board members. The Board is just changed so that now one elected female member in the Board of Directors out of a total of 5 members.

The Company now have 67% men and 33 % women in the management levels.

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.

# **Ledelsesberetning**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>538.460</b>	<b>502.166</b>
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-393.496	-353.044
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		253	127
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-36.191	-34.674
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>109.026</b>	<b>114.575</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-66.231	-66.950
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of assets and property, plant and equipment</i>	3	-27.374	-35.174
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>15.421</b>	<b>12.451</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	48	41
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-152	-165
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>15.317</b>	<b>12.327</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.583	-3.455
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>11.734</b>	<b>8.872</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>		157.098	137.090
Udlejningsvogne <i>Rental trailers</i>		319	1.055
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.960	4.515
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		560	636
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>160.937</b>	<b>143.296</b>
Depositum <i>Deposits</i>		175	175
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>175</b>	<b>175</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>161.112</b>	<b>143.471</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>59.307</b>	<b>49.674</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		50.507	46.480
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.112	37
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomhed, cash pool <i>Receivables from group enterprises, cash pool</i>		79.358	62.756
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		405	1.435
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	4.020	4.014
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	3.358	2.314
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>138.760</b>	<b>117.036</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>198.067</b>	<b>166.710</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>359.179</b>	<b>310.181</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		55.450	52.929
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000	50.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>70.450</b>	<b>107.929</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	97.329	76.947
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>97.329</b>	<b>76.947</b>
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>		57.817	58.583
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>		1.097	2.085
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>58.914</b>	<b>60.668</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>	12	29.973	19.812
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>	12	987	1.134
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		19.738	12.349
Leverandører af varer og tjenesteydelser koncerninterne <i>Trade payables group enterprises</i>		50.534	5.833
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		93	1.636
Anden gæld <i>Other payables</i>		29.844	20.373
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	1.317	3.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>132.486</b>	<b>64.637</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>191.400</b>	<b>125.305</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>359.179</b>	<b>310.181</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000	52.928	50.000	107.928
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	788	0	788
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	5.000	53.716	50.000	108.716
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-50.000	-50.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.734	10.000	11.734
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>5.000</b>	<b>55.450</b>	<b>10.000</b>	<b>70.450</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
Nettoomsætning, indland	538.460	502.166
<i>Revenue, Denmark</i>		
	<b>538.460</b>	<b>502.166</b>
<b>Forretningsområder</b>		
<i>Business segments</i>		
Salg af maskiner mv.	395.790	366.046
<i>Sale of equipments, etc</i>		
Værksted og reservedele	142.670	136.120
<i>Workshop and spare parts</i>		
	<b>538.460</b>	<b>502.166</b>
<b>2 Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	60.630	61.749
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.965	4.660
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	636	541
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>66.231</b>	<b>66.950</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>104</b>	<b>99</b>
<i>Average number of employees</i>		

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 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	27.374	35.174
	<b>27.374</b>	<b>35.174</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	48	41
	<b>48</b>	<b>41</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	152	165
	<b>152</b>	<b>165</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.588	3.396
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5	-654
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	713
	<b>3.583</b>	<b>3.455</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>	Udlejningsvog- ne <i>Rental trailers</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	211.572	2.822	16.906	3.303	234.603
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-11.983	0	0	0	-11.983
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	63.359	424	116	91	63.990
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-20.883	-2.822	-2.433	0	-26.138
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>242.065</b>	<b>424</b>	<b>14.589</b>	<b>3.394</b>	<b>260.472</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	74.482	1.767	12.392	2.667	91.308
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-1.953	0	0	0	-1.953
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	25.228	394	1.585	167	27.374
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-12.790	-2.056	-2.348	0	-17.194
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>84.967</b>	<b>105</b>	<b>11.629</b>	<b>2.834</b>	<b>99.535</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>157.098</b>	<b>319</b>	<b>2.960</b>	<b>560</b>	<b>160.937</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	1.682	0	1.682

### 8 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>9 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	50.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	1.734	-41.128
<i>Retained earnings</i>		
	<b>11.734</b>	<b>8.872</b>
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver	-3.243	-3.127
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-87	-117
<i>Trade receivables</i>		
Øvrige hensættelser	-690	-770
<i>Other Provisions</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	4.020	4.014
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	4.020	4.014
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>4.020</b>	<b>4.014</b>
<i>Carrying amount</i>		

Hele ændringen på TDKK 6, er indarbejdet i resultatopgørelsen.

*The entire change of DKK 6k has been recognized in the income statement.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>11 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser	85.101	71.301
<i>Provisions concerning repurchase obligations</i>		
Hensatte forpligtelser vedr. garantireparationer	12.228	4.580
<i>Provisions concerning warranty repairs</i>		
Andre hensættelser	0	1.066
<i>Other provisions</i>		
	<b>97.329</b>	<b>76.947</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

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

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>Periodiseret leasingindtægt</b>		
<i>Cut-off of leasing income</i>		
Efter 5 år	4.340	4.462
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	53.477	54.121
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	57.817	58.583
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	29.973	19.812
<i>Within 1 year</i>		
	<b>87.790</b>	<b>78.395</b>
<b>Leasing gæld</b>		
<i>Leasing debt</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.097	2.085
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.097	2.085
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	987	1.134
<i>Within 1 year</i>		
	<b>2.084</b>	<b>3.219</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

#### Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, raoyaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår i 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 holdin tax. The payable corporation tax is disclosed in the Annual Report for Volvo Danmark A/S, which is the management company of the joint taxation.*

	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>Rental and lease obligations</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	6.996	9.593
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	18.947	15.099
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	2.490	200
<i>After 5 years</i>		
	<b>28.433</b>	<b>24.892</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Volvo CE AB, Sverige

Kapitalejer og moderselskab  
*Capital owner and parent company*

AB Volvo, Sverige

Ultimativ moderselskab  
*Ultimate parent company*

#### Transaktioner

##### Transactions

Virksomheden har efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 ikke oplyst om transaktioner med nærstående 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 moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

Volvo CE Holding AB, Sverige

Göteborg, Sverige

*Gothenburg, Sweden*

Koncernrapporten for AB Volvo kan rekvireres på følgende adresse:

Gropegårdsgatan 2

417 15 Göteborg

Sverige

*The Group Annual Report of AB Volvo may be obtained at the following address:*

*Gropegårdsgatan 2*

*417 15 Göteborg*

*Sweden*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
<b>Deloitte</b>		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	273	0
	<b>273</b>	<b>0</b>
<b>PwC</b>		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	0	223
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	0	55
	<b>0</b>	<b>278</b>
	<b>273</b>	<b>278</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har fra den 1. januar 2018 anvendt fortolkningsbidraget til IFRS 15, Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder, ved indregning af omsætning. Åbningsbalancen for 2018 er tilpasset den nye standard, og effekten af overgangen er indregnet som en stigning i egenkapitalen på TDKK 788.

Regnskabstallene for 2017 er ikke tilpasset til sammenligningsformål.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Volvo CE Holding AB, Sverige har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

The Annual Report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

#### Changes in accounting policies

As from 1 January 2018, the Company applies the interpretative aid to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers when recognising revenue. The opening balance for 2018 has been adjusted in accordance with the new standard, and the transitory effect was recognised as an increase in equity at DKK 788k.

The reported financial information for 2017 has not been restated for comparison purposes.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Volvo CE Holding AB, Sverige, the Company has not prepared a cash flow statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

#### Leasing

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

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

#### Leases

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

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.

fixed assets of the Company.

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

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

#### **Translation policies**

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

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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.

### Vareforbrug

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

#### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

## Income Statement

### Revenue

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.

### Costs of sale

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as administrative costs, etc.

#### Staff costs

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Other operating income and expenses

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

#### Financial income and expenses

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

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Udlejningsvogne	3-5 år
Udlejede aktiver: Lineært over leasingperioden, sædvanligvis	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den

## Balance Sheet

### Property, plant and equipment

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

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

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

Rental vehicles	3-5 years
Assets leased out: On a straight line, basis over the lease term	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

### Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

#### Varebeholdninger

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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

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.

#### Fixed asset investments

Deposits are measured at cost.

#### Inventories

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

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

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Prepayments

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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.

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som

#### Equity

##### Dividend

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

##### Provisions

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.

##### Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### **Current tax receivables and liabilities**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle gældsforpligtelser

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 kontrakternes 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.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Financial debts

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.

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

#### Deferred income

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

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

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

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



# PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

## Per Mikael Alm

### Bestyrelsesmedlem

On behalf of: PwC - Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: 19620112xxxx

IP: 168.149.xxx.xxx

2019-05-28 05:46:38Z



## Lars Johan Mattsson

### Bestyrelsesmedlem

On behalf of: PwC - Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: 19750303xxxx

IP: 199.247.xxx.xxx

2019-05-28 05:57:55Z



## DAVID ALSTRÖM

### Bestyrelsesformand

On behalf of: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: 19760413xxxx

IP: 199.247.xxx.xxx

2019-05-28 06:24:47Z



## Jens Ejsing Jensen

### Adm. direktør

On behalf of: PwC & Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: PID:9208-2002-2-491551546228

IP: 168.149.xxx.xxx

2019-05-28 07:21:41Z



## ANNE BAST

### Bestyrelsesmedlem

On behalf of: PwC - Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: 19740214xxxx

IP: 199.247.xxx.xxx

2019-05-28 07:28:20Z



## Henrik Wolff Mikkelsen

### Statsautoriseret revisor

On behalf of: PwC - Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: CVR:33963556-RID:29193404

IP: 83.151.xxx.xxx

2019-05-28 08:01:38Z



## Jens Sejer Pedersen

### Statsautoriseret revisor

On behalf of: PwC - Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: CVR:33963556-RID:89287026

IP: 83.151.xxx.xxx

2019-05-28 11:40:23Z



## DAVID ALSTRÖM

### Dirigent

On behalf of: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serial number: 19760413xxxx

IP: 199.247.xxx.xxx

2019-05-28 11:42:58Z



Penneo document key: KVJFJ-LCEVE-FKZKQ-WO32E-0KEXW-MLFGG

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

#### How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>