
Volvo
Entreprenørmaskiner A/S

Tranevej 2, DK-4100 Ringsted

**Årsrapport for 1. januar - 31.
december 2015**

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 20 00 14 88

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/5 2016*



Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Beretning <i>Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	27

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

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

Ringsted, den 27. maj 2016
Ringsted, 27 May 2016

Direktion
Executive Board

Jens Ejsing Jensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse
Board of Directors

Per-Erik Lindström
formand
Chairman

Jens Ejsing Jensen

Lars-Göran Gustafsson

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Volvo Entreprenørmaskiner A/S

To the Shareholder of Volvo
Entreprenørmaskiner A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Konklusion

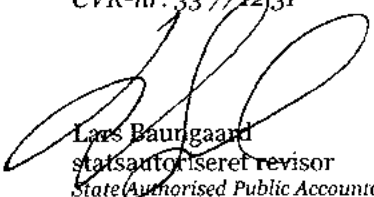
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. maj 2016
Copenhagen, 27 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Baunsgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.



Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet *The Company*

Volvo Entreprenørmaskiner A/S
Tranevej 2
DK-4100 Ringsted

Telefon: + 45 +45 7022 2728

Telephone:

Telefax: + 45 +45 4677 3859

Facsimile:

Hjemmeside: www.volvo.dk

Website:

CVR-nr.: 20 00 14 88

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Ringsted

Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Per-Erik Lindström, formand (*Chairman*)

Jens Ejsing Jensen

Lars-Göran Gustafsson

Dirktion *Executive Board*

Jens Ejsing Jensen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for AB Volvo.

The Company is included in the Group Annual Report of AB Volvo.

Koncernrapporten for AB Volvo kan rekvireres på følgende adresse:

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

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	495.794	406.393	384.199	399.375	293.906
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	115.140	105.374	103.799	94.014	82.010
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	16.770	14.870	13.985	9.662	2.376
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-301	-47	-318	-277	-23
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	12.428	11.067	10.515	6.868	1.748
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	330.709	310.439	300.453	255.158	218.166
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	84.091	71.663	60.576	50.061	43.193
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	58.404	49.003	96.026	54.241	19.490
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-48.773	-43.424	-53.311	-64.498	-28.689
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-1.032	-1.663	-1.789	-4.391	-5.430
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	9.631	5.579	42.715	-10.257	-9.199
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	90	89	90	87	83
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	23,2%	25,9%	27,0%	23,5%	27,9%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,4%	3,7%	3,6%	2,4%	0,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,1%	4,8%	4,7%	3,8%	1,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,4%	23,1%	20,2%	19,6%	19,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16,0%	16,8%	19,0%	14,7%	4,1%

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.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

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.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 12.428, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 84.091.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Den forventede udvikling jf. årsrapporten for 2015 er indfriet.

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabets væsentligste 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 kredittvurderes.

Main activity

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.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2015 shows a profit of TDKK 12,428, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 84,091.

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

The expected development, has been achieved, see the Annual Report for 2015.

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 market 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 til the Company's policy for assuming credit rated.

Beretning

Review

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

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

Selskabet har pr. 31. december 2015 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt TDKK 89.870. Garantierne vurderes kvartalsvis, og der hensættes efter behov til imødegåelse af eventuelle tab på disse.

At 31 December 2015, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 89,870k. The guarantees are assessed quarterly, and provision is made as needed for bad debts on these.

Strategi og målsætninger

Strategy and objectives

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 markedspostition forventes resultatet for 2016 at være på samme niveau som i 2015.

Based on the continued competitiveness of the Volvo products and a continued strong market position, profit for 2016 is expected to be at the same level as in 2015.

Grundlaget for indtjeningen

Basis of earnings

Forskning og udvikling

Research and development

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

The Company has no actual research and development activities.

Eksternt miljø

External environment

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

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

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

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.

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

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

Beretning *Review*

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.

Det er selskabets politik og mål, at samtlige medarbejdere løbende bliver udviklet fagligt.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabsloven § 99 a

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

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

Volvo-gruppen udarbejder en COP rapport og rapporten for 2015 findes ligeledes på ovennævnte hjemmeside.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens § 99 b

Bestyrelsen består af tre mænd, som alle er generalforsamlingsvalgte. Selskabets har sat som måltal for andel af det underrepræsenterede køn, at det underrepræsenteret køn med udgangen af 2018 skal øges med een.

I selskabets øvrige ledelsesniveauer er der ligeledes en underrepræsentation af kvinder. Selskabet har også for disse niveauer en målsætning om, at mindst 1/3 heraf inden for de næste 3 år skal være kvinder.

Intellectual capital resources

It is essential for the Company to attract and maintain competent employees, and therefore significant resources are invested in training of the Company's employees at all levels.

It is the Company's policy that all employees continuously develop professionally.

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

Volvo Group has during recent years adopted several policies and processes within this area. Volvo Entreprenørmaskiner A/S is comprised by these and reference is made to the group policies and processes on:

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

Volvo Group prepares a COP report and the report for 2015 can be found on the above home page.

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

The Board of Directors consists of three men who have all been elected by the general meeting. The Company has a target for the underrepresented gender that the underrepresented gender by the end of 2018 should be increasing by one.

Women are also underrepresented at the Company's other management levels. Also for these levels, the Company has a target of at least 1/3 women within the next 3 years. The Company

Beretning

Review

Selskabet arbejder med forskellige initiativer til at fremme ligestillingen på forskellige ledelsesniveauer. Der kan endnu ikke måles nogen ændring i andel af kvindelige ledere. Der forventes en positiv udvikling når initiativer er fuldt implementerede.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

is working with different initiatives to promote equal opportunities at different management levels. So far, no change in the share of women in management positions is measurable; however, a positive development is expected when the initiatives have been fully implemented.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 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	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	495.794	406.393
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		40	165
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-343.124	-270.586
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-37.570	-30.598
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		115.140	105.374
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-58.314	-54.668
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-40.056	-35.836
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		16.770	14.870
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	39	311
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-340	-358
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		16.469	14.823
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-4.041	-3.736
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		12.428	11.087
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		12.428	11.087
		12.428	11.087

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.535	8.544
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.078	1.178
Operationelt udleasede aktiver <i>Assets under operating lease</i>		176.797	166.929
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	185.410	176.651
Deposita <i>Deposits</i>		175	175
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		175	175
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		185.585	176.826

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		42.506	48.969
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		42.506	48.969
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		35.054	18.278
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.099	10.954
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, cash pool <i>Receivables from group enterprises, cash pool</i>		58.544	48.883
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		686	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	3.743	3.873
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.491	2.625
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		102.617	84.613
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1	31
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		145.124	133.613
Aktiver <i>Assets</i>		330.709	310.439

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		79.091	66.663
Egenkapital <i>Equity</i>	8	84.091	71.663
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	10	94.913	85.079
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		94.913	85.079
Periodiseret leasingindtægt <i>Cut-off of leasing income</i>	11	91.805	94.204
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>	11	4.324	5.339
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		96.129	99.543

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>	11	1.017	991
Periodiseret leasingindtægt <i>Cutt-off of leasing income</i>	11	5.203	4.411
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	480
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.771	11.816
Leverandører af varer og tjenesteydelser koncerninterne <i>Trade payables group enterprise</i>		12.155	13.071
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		143	1.488
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.759	16.732
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		6.528	5.165
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		55.576	54.154
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		151.705	153.697
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		330.709	310.439
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		12.428	11.087
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	44.358	39.454
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	7.177	4.195
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		63.963	54.736
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		39	311
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-340	-358
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		63.662	54.689
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.258	-5.686
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		58.404	49.003
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.032	-1.663
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		62	226
Aktivering af operationelt udleasede aktiver <i>Capitalisation of assets under operating lease</i>		-69.340	-55.809
Udgået restværdier vedrørende operationelt udleasede aktiver <i>Expired residual values concerning assets under operating lease</i>		21.537	13.822
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-48.773	-43.424

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		9.631	5.579
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		48.914	43.335
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		58.545	48.914
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1	31
Cash pool, tilknyttede virksomheder <i>Cash pool group enterprises</i>		58.544	48.883
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		58.545	48.914

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Forretningsområder		
<i>Business segments</i>		
Salg af maskiner mv.	336.729	263.528
<i>Sale of equipments, etc</i>		
Værksted og reservedele	159.065	142.865
<i>Workshop and spare parts</i>		
	495.794	406.393
	<hr/>	<hr/>
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	53.567	50.117
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.182	4.023
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	565	528
<i>Other social security expenses</i>		
	58.314	54.668
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	90	89
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>

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

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	40.056	35.836
	40.056	35.836
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	24	311
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	15	0
	39	311
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	340	330
Valutakursreguleringer <i>Exchange loss</i>	0	28
	340	358
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.910	4.553
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	131	-817
	4.041	3.736

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Operationelt udleasede aktiver <i>Assets under operating lease</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20.324	3.392	251.641
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	880	152	69.340
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-319	0	-49.569
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>20.885</u>	<u>3.544</u>	<u>271.412</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.780	2.214	84.712
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.867	252	37.935
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-297	0	-28.032
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>13.350</u>	<u>2.466</u>	<u>94.615</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.535</u>	<u>1.078</u>	<u>176.797</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-10 år 3-10 years	10 år 10 years	5 år 5 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>4.869</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK '000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK '000	I alt <i>Total</i> DKK '000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000	66.663	71.663
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	12.428	12.428
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.000	79.091	84.091

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

9 Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-5.050	-4.909
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-129	-100
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	1.436	1.136
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	3.743	3.873
	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	3.743	3.873
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	3.743	3.873

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
10 Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions</i>		
Hensatte forpligtelser vedr. garantireparationer	5.043	4.850
<i>Provisions concerning warranty repairs</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser	89.870	80.229
<i>Provisions concerning repurchase obligations</i>		
	94.913	85.079
11 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
<p>Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.</p> <p><i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i></p>		
<p>Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:</p> <p><i>The debt falls due for payment as specified below:</i></p>		
Periodiseret leasingindtægt		
<i>Cut-off of leasing income</i>		
Efter 5 år	5.119	17.040
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	86.686	77.164
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	91.805	94.204
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	5.203	4.411
<i>Within 1 year</i>		
	97.008	98.615
Leasing gæld		
<i>Leasing debt</i>		
Efter 5 år	232	996
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.092	4.343
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.324	5.339
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.017	991
<i>Within 1 year</i>		
	5.341	6.330

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Lejeforpligtelser, summen af lejeudgifter i lejeperioden	12.504	13.964
<i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>		

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.*

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	223	227
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>		
Andre ydelser	63	62
<i>Non-audit services</i>		
	286	289

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter og ejerforhold Related parties and ownership

	Grundlag <i>Basis</i>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Volvo CE Holding AB	Kapitalejer <i>Principal shareholder</i>
Øvrige nærtstående parter <i>Other related parties</i>	
Øvrige selskaber i Volvo AB koncernen <i>Other related parties within the Volvo AB Group</i>	Tilknyttede selskaber <i>Group Enterprises</i>

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-39	-311
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	340	358
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	40.016	35.671
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.041	3.736
	44.358	39.454

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	6.463	291
<i>Change in inventories</i>		
Ændringer i tilgodehavende ekskl. selskabsskat, udskudt skat og cash pool	-8.473	3.870
<i>Change in receivables excl. corporation tax, deferred tax asset and cash pool</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	9.834	9.741
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører og øvrige gældsposter	960	-10.211
<i>Change in trade payables and other debts</i>		
Periodiseret leasingindtægt	-1.607	504
<i>Cut-off of leasing income</i>		
	7.177	4.195

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

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.

Basis of Preparation

Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK thousands.

Recognition and measurement

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Generelt om indregning og måling (fortsat)

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

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

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

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

Leasing

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

Recognition and measurement (continued)

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

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

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

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

Leases

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.

Regnskabspraksis **Accounting Policies**

Leasing (fortsat)

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

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

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

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

Leases (continued)

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 is 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

Segmentoplysninger

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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

Segment reporting

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Skat af årets resultat

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

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

Other operating income and expenses

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.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år eller lejeperioden, hvis denne er kortere.

Udleasede aktiver	Lineært over leasingperioden, sædvanligvis 5 år.
-------------------	--

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Property, plant and equipment

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	10 years or the leaseterm, if this is shorter.

Assets leased out	On a straight line, basis over the lease term usually 5 years.
-------------------	---

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

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, 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.

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

Fixed Asset Investments

Deposits are measured at cost.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale 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.

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

Prepayments

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

Equity

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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 ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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

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

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.

Current tax receivables and liabilities

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 Entrepreneormaskiner 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 Entrepreneormaskiner A/S as part of the sale has assumed a repurchase obligation is at the time of delivery recognised as cutt-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.

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis Accounting Policies

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

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity