

---

# **Volvo**

## **Entreprenørmaskiner A/S**

Amerikavej 2, Taulov, DK-7000 Fredericia

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 20 00 14 88

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/5 2021

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

Valentine Patrick Ledden  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 17  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 20  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

### **Direktion**

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

Jens Ejsing  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse**

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

Valentine Patrick Ledden  
formand  
*Chairman*

Per Mikael Alm

Lars Johan Mattsson

Anne Maria Bast

Jens Ejsing

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 2020.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2020.

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**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

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 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, in-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

gølgelser 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe-re kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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.

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

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

Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne14986

Henrik Wolff Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne33747



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Volvo Entreprenørmaskiner A/S  
Amerikavej 2, Taulov  
DK-7000 Fredericia

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: Fredericia  
*Municipality of reg. office: Fredericia*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Valentine Patrick Ledden, formand (*Chairman*)  
Per Mikael Alm  
Lars Johan Mattsson  
Anne Maria Bast  
Jens Ejsing

**Direktion**  
*Executive Board*

Jens Ejsing

**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:

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	461.140	524.648	538.460	502.166	501.485
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	142.075	133.811	109.026	114.575	115.276
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	21.902	15.346	15.168	12.324	19.457
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.708	-1.900	-104	-124	-338
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	14.931	10.428	11.734	8.872	14.966
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	394.181	417.280	359.180	310.181	322.651
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	66.057	71.126	70.450	107.929	99.057
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	83.790	116.203	63.990	46.209	58.755
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	106	109	104	92	90
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	30,8%	25,5%	20,2%	22,8%	23,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	4,7%	2,9%	2,9%	2,5%	3,9%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	5,6%	3,7%	4,3%	4,0%	6,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	16,8%	17,0%	19,6%	34,8%	30,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	21,8%	14,7%	13,2%	8,6%	16,3%
<i>Return on equity</i>					

## Hoved- og nøgletal

### *Financial Highlights*

2020	2019	2018	2017	2016
<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis. Der ikke er foretaget tilpasning af hoved-/nøgletal i forbindelse med ændring i regnskabspraksis i 2018 vedrørende IFRS 15 og i 2019 vedrørende IFRS 16.

*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. The financial highlights have not been adjusted in connection with changes in accounting policies in 2018 regarding IFRS 15 and in 2019 regarding IFRS 16.*

# 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 Taulov samt salgskontorer i Aalborg og Taastrup.

### Markedsoverblik

I 2020 holdt vi alle vejret, da det i første kvartal gik op for os at en pandemi og deraf en potentiel økonomisk opbremsning var en realitet. På trods af de meget dystre prognoser har regeringen vist handlekraft til at holde hånden under store dele af beskæftigelsen, herunder den branche som vi er en del af. Ligeledes har den delvise nedlukning af det danske samfund i årets første halvdel bevirket, at vores kunder har kunnet arbejde mere eller mindre uhindret på projekterne, som igen har ført til at udnyttelsesgraden af maskinerne har været høj.

Med usikkerheden i baghovedet grundet COVID-19 situationen og regeringens fokus på at holde hjulene i gang, landede 2020 næsten spot-on på formarkedet (salg af maskiner og udstyr) hvorimod eftermarkedet landede pænt over budget.

Forventningerne til 2021 er positivt på formarkedet med forventninger om en stigning i antallet af solgte maskiner og et eftermarked som ligger på niveau med 2020. Vi har forventninger om fortsat positivitet i markedet mest oppebåret af enkeltstående større projekter.

Vi ser pt at der på udvalgte produkter er forlængede leveringsterminer grundet mangel på komponenter. Vi forventer at der i løbet af Q3 2021 kommer styr på dette og at leveringstiderne derefter nærmer sig normalen.

### 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 Taulov and sales offices in Aalborg and Taastrup.

### Market overview

In 2020, we all held our breath as we in the first quarter of the year realized that a pandemic and hence a potential economic slowdown was a reality. Despite the very gloomy forecasts, the government has shown resilience to support the Danish economy, including the industry of which we are a part. Likewise, the partial shutdown of Danish society in the first half of the year, has meant that our customers have been able to work undisturbed on projects, which again has led to a high degree of utilization of the machines.

Despite the COVID-19 situation, the governmental focus on keeping the Danish economy going lead to that 2020 landed almost spot-on as far as for the pre-market (sales of machinery and equipment) whereas the aftermarket (service and parts sales) landed well above budget.

Expectations for 2021 are more positive as for the pre-market, meaning an increase in the number of machines sold and the aftermarket on 2020 level. Few large projects mostly supports this positive view.

We currently see that there on some products are extended delivery issues due to lack of components. We expect that this situation will return to normal during Q3 2021.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 14.931, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 66.057.

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

Aktivitetsniveau for 2020 lå over det forventede niveau. Omkostningsniveauet lå under det forventede niveau hvilket tilsammen førte til at resultatet samlet set lå over niveau.

### 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 2020 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt TDKK 111.829. Garantierne vurderes kvartalsvis, og der hensættes efter behov til mødegåelse af eventuelle tab på disse.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2020 shows a profit of TDKK 14,931, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 66,057.

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

Activity level for 2020 was above the expected levels. Sellex, mostly because less travel expenses landed below expectation, which together with the higher activity level, lead to that profit level was above expectations.

### 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 2020, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 111,829. The guarantees are assessed quarterly, and provision is made as needed for bad debts on these.

# **Ledelsesberetning**

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

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Med baggrund i den danske vaccinationsplan, samt at forventninger om at Europa følger trop forventer vi en mere normal arbejds- og markedssituation i Q4 2021.

### **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.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Based on the Danish vaccination plan, as well as expectations that Europe will follow close, we expect a more normal work and market situation in Q4 2021.

### **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.

## **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 2020, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

<https://www.volvogroup.com/en/en/events/2021/feb/annual-and-sustainability-report-2020.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 opfylder dette måltal.

Selskabet har på nuværende tidspunkt 73 % mænd og 27 % 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 tilgodesee 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 2020, where these policies and processes available at:

<https://www.volvogroup.com/en/en/events/2021/feb/annual-and-sustainability-report-2020.html>

### **Targets and policies for the underrepresented 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 composition of the Board fulfills this target.

The Company now have 73% men and 27 % 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

### Covid-19

Udbruddet af Covid-19-pandemien i hele verden har ført til store forstyrrelser i økonomien i mange lande, herunder Volvo-koncernens nøglemarkeder, og det forventes, at den økonomiske aktivitet vil blive negativt påvirket i de kommende kvartaler. Dette har haft og kan også fortsat have en negativ indvirkning på efterspørgslen efter Volvo koncernens produkter og tjenester og på den økonomiske udvikling for koncernen og de enheder, der indgår i koncernen, herunder Volvo Entreprenørmaskiner A/S. Varigheden og den forventede udvikling af Covid-19-pandemien er ukendt, og der kan ikke forudsiges nogen relation til nutidens længde og yderligere foranstaltninger, som forskellige lande og andre kan tage som reaktion på krisen. Enhver forlængelse eller forværring af virusudbruddet kan imidlertid føre til f.eks. det følgende:

- udvidelse af diverse foranstaltninger og begrænsninger af fri bevægelighed på Volvo koncernens nøglemarkeder
- hovedleverandører, der oplever alvorlige økonomiske vanskeligheder
- mangel på nødvendigt materiale og dele fra leverandører, der er direkte eller indirekte påvirket af virusudbruddet, som igen kan føre til forstyrrelser i forsyningskæden og produktionsstop
- et større antal kunder, der direkte eller indirekte er ramt af virusudbruddet, der har vanskeligheder eller forhindres i at foretage betalinger til Volvo-koncernen, når de forfalder
- yderligere prispres på nye og brugte køretøjer, som kan give anledning til nedskrivninger eller yderligere reservekrav med hensyn til køretøjer på lager og restværdiforpligtelser

### Covid-19

The outbreak of the Covid-19 pandemic throughout the world has led to major disruptions in the economies of many countries, including the Volvo Group's key markets, and it is expected that economic activity will be negatively impacted in the coming quarters. This have had, and might also continue to have, an adverse effect on demand for the Volvo Group's products and services and on the financial performance of the Group and the entities forming part of the Group, including the Volvo Entreprenørmaskiner A/S. The duration and expected development of the Covid-19 pandemic is unknown, and no predictions can be made in relation to the length of present, and further measures that different countries and others may take in response to the crisis. However, any prolongation or worsening of the virus outbreak may lead to e.g. the following:

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



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

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

I betragtning af krisens skiftende karakter er ovenstående liste ikke udtømmende, men hver af disse begivenheder eller en kombination deraf kan forstærke den negative indvirkning af krisen på Volvo-koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S 'økonomiske resultater og kan have væsentlig negativ indvirkning på koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S 'forretning, økonomiske udvikling og aktionærværdi.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

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

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2020 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2020 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	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	2	<b>461.140</b>	<b>524.648</b>
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-294.901	-359.275
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-24.164	-31.562
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>142.075</b>	<b>133.811</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-69.486	-72.105
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of assets and property, plant and equipment</i>	4	-50.687	-46.360
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>21.902</b>	<b>15.346</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	65	64
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-2.773	-1.964
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>19.194</b>	<b>13.446</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-4.263	-3.018
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>14.931</b>	<b>10.428</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		12.798	15.793
Udlejningsvogne <i>Rental trailers</i>		2.947	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		91.885	74.481
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.633	899
Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>		149.860	162.185
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>259.123</b>	<b>253.358</b>
Depositem <i>Deposits</i>		0	175
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	9	<b>0</b>	<b>175</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>259.123</b>	<b>253.533</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>44.321</b>	<b>56.482</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		29.878	34.364
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	12.547
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomhed, cash pool <i>Receivables from group enterprises, cash pool</i>		53.515	51.419
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	1.015
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	4.452	4.025
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.892	3.895
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>90.737</b>	<b>107.265</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>135.058</b>	<b>163.747</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>394.181</b>	<b>417.280</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		46.057	46.126
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		15.000	20.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>66.057</b>	<b>71.126</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	80.355	98.821
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>80.355</b>	<b>98.821</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		69.252	51.273
Periodiseret leasingindtægt <i>Leasing debt</i>		67.932	82.336
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.161	1.100
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	14	<b>140.345</b>	<b>134.709</b>
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>	14	33.277	24.710
Periodiseret leasingindtægt <i>Short-term part of long-term prepayments from customers</i>	14	27.025	26.989
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.622	12.193
Leverandører af varer og tjenesteydelser koncerninterne <i>Trade payables group enterprises</i>		9.442	25.772
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.608	1.038
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	25.450	21.922
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>107.424</b>	<b>112.624</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>247.769</b>	<b>247.333</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>394.181</b>	<b>417.280</b>

## **Balance 31. december**

### ***Balance Sheet 31 December***

#### **Passiver**

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

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18

## 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	46.126	20.000	71.126
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-69	15.000	14.931
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>5.000</b>	<b>46.057</b>	<b>15.000</b>	<b>66.057</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### Subsequent events

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

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

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
Nettoomsætning, indland	461.140	524.648
<i>Revenue, Denmark</i>		
	<b>461.140</b>	<b>524.648</b>
<b>Forretningsområder</b>		
<i>Business segments</i>		
Salg af maskiner mv.	325.307	385.932
<i>Sale of equipments, etc</i>		
Værksted og reservedele	135.833	138.716
<i>Workshop and spare parts</i>		
	<b>461.140</b>	<b>524.648</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	64.066	66.521
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.042	4.927
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	378	657
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>69.486</b>	<b>72.105</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>106</b>	<b>109</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

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>4 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>	50.687	46.360
	<b>50.687</b>	<b>46.360</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	65	64
	<b>65</b>	<b>64</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.773	1.964
	<b>2.773</b>	<b>1.964</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	4.689	3.023
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-427	-5
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	1	0
	<b>4.263</b>	<b>3.018</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Udlejningsvogne <i>Rental trailers</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.154	0	117.489	3.908	216.939	354.490
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	5.919	19.832	1.031	57.008	83.790
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.676	-2.860	-322	0	-51.472	-56.330
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.478	3.059	136.999	4.939	222.475	381.950
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	361	0	43.008	3.009	54.754	101.132
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.041	478	2.275	297	45.596	50.687
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-722	-366	-169	0	-27.735	-28.992
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.680	112	45.114	3.306	72.615	122.827
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>12.798</b>	<b>2.947</b>	<b>91.885</b>	<b>1.633</b>	<b>149.860</b>	<b>259.123</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	12.798	0	90.060	0	0	102.858

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Finansielle anlægsaktiver

#### Fixed asset investments

	Depositum <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	175
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-175
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>

### 10 Udskudt skatteaktiv

#### Deferred tax asset

	2020 TDKK	2019 TDKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.784	4.381
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-75	-117
Øvrige hensættelser <i>Other Provisions</i>	-814	-515
Finansiell Leasinggæld <i>Lease obligations</i>	-6.347	-7.774
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	4.452	4.025
	<hr/>	<hr/>
	<b>0</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	4.452	4.025
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>4.452</b>	<b>4.025</b>

Hele ændringen på TDKK 427 er indarbejdet i resultatopgørelsen.  
*The entire change of DKK 427k has been recognized in the income statement.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 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.*

	<u>2020</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	20.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-69	-9.572
<i>Retained earnings</i>		
	<u><b>14.931</b></u>	<u><b>10.428</b></u>

### 13 Andre hensættelser

#### Other provisions

Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser	70.712	81.919
<i>Provisions concerning repurchase obligations</i>		
Hensatte forpligtelser vedr. garantireparationer	9.643	16.902
<i>Provisions concerning warranty repairs</i>		
	<u><b>80.355</b></u>	<u><b>98.821</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

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

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	0	8.948
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	69.252	42.325
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	69.252	51.273
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	33.277	24.710
<i>Within 1 year</i>		
	<b>102.529</b>	<b>75.983</b>
<b>Periodiseret leasingindtægt</b>		
<i>Accured lease income</i>		
Efter 5 år	14.352	5.540
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	53.580	76.796
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	67.932	82.336
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	27.025	26.989
<i>Within 1 year</i>		
	<b>94.957</b>	<b>109.325</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.161	1.100
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.161	1.100
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	25.450	21.922
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>28.611</b>	<b>23.022</b>

## **Noter til årsregnskabet**

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

#### **15 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, royalty skat 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.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

AB Volvo, 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 koncernregnskabet for det ultimative moderselskab

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

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

AB Volvo, 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

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
<b>Deloitte</b>		
Revisionshonorar	444	313
<i>Audit fee</i>		
	<b>444</b>	<b>313</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af reglerne i IFRS 9, 15 og 16.

Enkelte sammenligningstal for regnskabsåret 2019 er ændret som følge af ændret klassifikation af finansiel leaset udlejningsmateriel. Forholdet har ikke påvirket årets resultatet og egenkapitalen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

#### Pengestrømsopgørelse

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

#### 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.

The Annual Report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C with selection of rules from IFRS 9, 15 and 16.

Selected comparative figures for the financial year 2019 have been changed as a result of a changed classification of financially leased rental equipment. This have not affected net profit for the year or the equity.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020 are presented in TDKK.

#### 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 AB Volvo, Sverige, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse.

Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller selskabets marginale lånerente som diskonteringsrate, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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 are recognised in the balance sheet at the calculated amount of the lease liability. The lease liability is calculated at the present value of the lease payments calculated by applying the interest rate implicit in the lease or the Company's incremental borrowing rate as discount rate if the interest rate implicit in the lease is not available. Lease assets are depreciated and written down for impairment under the same policy as for the Company's other fixed assets.

The lease liability is recognised in the balance sheet under debt and is adjusted for repayments of lease debt on a current basis. At the same time, interest is added on the liability. Interest expenses are charged to the income statement on a current basis.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## 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.

#### Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

## 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.

#### Other external expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Bruttoresultat

Bruttoresultat opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

#### 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.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, cost of sales and other external expenses.

#### 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

### 18 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:

Grunde og bygninger	8-10 år
Udlejede aktiver: Lineært over leasingperioden, sædvanligvis	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

##### 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:

Land and buildings	8-10 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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

##### 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

### 18 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

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita. Depositamåles 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

Fixed asset investments consist of deposits. 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

### 18 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes

#### 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 de-

## **Noter til årsregnskabet**

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

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

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

#### **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.

ferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### **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

### 18 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

### 18 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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