
Volvo Entreprenør- maskiner A/S

Amerikavej 2, Taulov, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022

Annual Report for 1 January - 31 December 2022

CVR-nr. 20 00 14 88

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/5 2023

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 31/5 2023

Henrik Torp Kristensen
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 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 20
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 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2022.

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.

Fredericia, den 31. maj 2023
Fredericia, 31 May 2023

Direktion

Executive Board

Henrik Torp Kristensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Valentine Patrick Ledden
formand
Chairman

Anne Maria Bast

Lars Johan Mattsson

Henrik Torp Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Volvo Entreprenørmaskiner A/S

To the Shareholder of Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

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

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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

København, den 31. maj 2023
København, 31 May 2023

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
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*)
Anne Maria Bast
Lars Johan Mattsson
Henrik Torp Kristensen

Direktion
Executive Board

Henrik Torp Kristensen

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:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	596.049	575.517	461.140	524.648	538.460
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	179.440	168.133	142.075	133.811	109.026
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	41.748	30.561	21.902	15.346	15.168
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	41.748	30.561	21.902	15.346	15.421
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.260	-2.761	-2.708	-1.900	-104
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	29.801	21.504	14.931	10.428	11.734
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	460.006	450.404	394.181	417.280	359.180
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	97.362	72.561	66.057	71.126	70.450
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	86.844	120.778	-56.454	116.203	63.990
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	116	112	106	109	104
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	30,1%	29,2%	30,8%	25,5%	20,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,0%	5,3%	4,7%	2,9%	2,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,1%	6,8%	5,6%	3,7%	4,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,2%	16,1%	16,8%	17,0%	19,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	35,1%	31,0%	21,8%	14,7%	13,2%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktiviteter

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

Markedsoverblik og forretninger

På trods af COVID-19 pandemiens fortsættelse, det stigende renteniveau, høj inflation og krig i Europa, har det danske marked for arbejdet med entreprenørmaskiner været på et højt niveau gennem 2022.

Aktivitetsniveauet og dermed udnyttelsen af entreprenørmaskiner har været højt.

Global afbrydelse af komponentleverandører og logistiske forsyningskæder har øget leveringstiden for nye maskiner og nogle gange forsinket levering af reservedele.

Vi mener også, at udsigterne for dansk økonomi indikerer et fortsat konkurrencepræget marked for kompetente medarbejdere i 2023.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 29.801, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 97.362.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Aktivitetsniveauet for 2022 lå over det forventede niveau. Omkostningsniveauet lå under det forventede niveau, hvilket tilsammen førte til at resultatet samlet set lå over niveau.

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 and businesses

In spite of the continuation of the COVID-19 pandemic, the increasing interest level, high inflation as well as the war in Europe, the Danish construction market operated at a high level throughout 2022.

The activity level, and hence utilisation of construction machines, has been high.

Global disruption of component suppliers and logistic supply chains has increased delivery times for new machines and sometimes delayed delivery of spareparts.

We also believe that the positive outlook for the Danish economy indicates a competitive market for competent employees in 2023.

Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows a profit of TDKK 29,801, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 97,362.

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

Activity level for 2022 was above the expected levels. Sellex landed below expectation, which together with the higher activity level, lead to that profit level was above expectations.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

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 netto kontant, remburs eller lignende.

Selskabet har pr. 31. december 2022 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt DKK 55.534. Garantierne vurderes kvartalsvis, og der hensættes efter behov til imødegåelse af eventuelle tab på disse.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Baseret på den høje inflation og det relativt høje renteniveau anses 2023 at være behæftet med usikkerhed på markedsforholdene. Vi forventer en omsætning mellem 550-600 mio. kr. og et overskud på mellem 25-30 mio. kr.

Capital resources

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

Operating risks and financial risks

Operating risks

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

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 net cash, by means of a letter of credit or similar.

At 31 December 2022, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 55,534. The guarantees are assessed quarterly, and provision is made as needed for bad debts on these.

Targets and expectations for the year ahead

Based on the high level of inflation and the relatively high level of interest rates we expect a certain level of uncertainty for the market conditions in 2023. We expect a revenue between 550-600 mio. kr. and a profit of 25-30 mio. kr.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

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

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

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

Videnressourcer

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

Lovpligtig redegørelse 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 report 2022, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvogroup/markets/master/investors/reports-and-presentations/annual-reports/AB-Volvo-Annual-Report-2022.pdf>

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 Taulov.

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

Intellectual capital resources

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

Statutory statement 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 report 2022, where these policies and processes available at:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvogroup/markets/master/investors/reports-and-presentations/annual-reports/AB-Volvo-Annual-Report-2022.pdf>

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 67% mænd og 33% kvinder i det øvrige ledelseslag.

Der vil fortsat være fokus på at implementere initiativer, der fremmer ligestilling i Volvo Entreprenørmaskiner A/S. Der vil ikke blive gjort forskel, ej heller sænket kravene til de kompetencer, som kræves i denne stilling. Men såfremt en lige kompetent søger, vil selskabet tilgodese det underrepræsenterede køn.

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

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

The Board has a target for the underrepresented gender of 20%, equal to 1 out of 5 board members. The composition of the Board fulfills this target.

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

Volvo Entreprenørmaskiner A/S will maintain its focus on implementing measures promoting equality. No discrimination will take place, and the requirements for the skills required for this position will not be lowered. In case of equally skilled applicants, the Company will promote the underrepresented gender.

Ledelsesberetning

Management's Review

Dataetik

Volvo Entreprenørmaskiner A/S har en politik, som omfatter hvordan vi arbejder med- og indsamler data. Hvilke type data vi bruger, og hvordan vi træner vores medarbejdere i dataindsamling og etik.

Selskabet mener, at beskyttelse af personlige oplysninger er grundlæggende for at nå vores vision idet det er en del af drivmidlet i de nye processer og teknologier der kan forøge vores viden og forbedre vores tjenester overfor kunder, kollegaer og andre samarbejdspartnere.

For Volvo Entreprenørmaskiner A/S er det en central parameter i det at drive virksomhed, at vores samarbejdspartnere kan have tillid til os og være trygge ved vores håndtering af data. Vi er forpligtet til at beskytte personlige oplysninger og har effektive processer på plads for at sikre, at vi handler på en korrekt og ansvarlig måde.

Hvert år gennemgår og styrker vi de interne kompetencer dels via centrale Volvo databeskyttelsesforanstaltninger og dels via lokale tiltag. Datasikkerhed er et område af stor betydning, og Volvo Entreprenørmaskiner A/S er forpligtet til altid at træffe passende databeskyttelsesforanstaltninger.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Data Ethics

Volvo Entreprenørmaskiner A/S has a policy that includes how we work with and collect data. What type of data we use and how we train our employees in data collection and ethics.

The company believes that privacy is fundamental to achieving our vision as it is part of the driving force in the new processes and technologies that can increase our knowledge and improve our services to customers, colleagues and other partners.

For Volvo Entreprenørmaskiner A/S, a key parameter in running a business is that our partners can trust us and be confident in our handling of data. We are committed to protecting personal information and have effective processes in place to ensure that we act in a correct and responsible manner.

Every year, we review and strengthen our internal competencies, partly through key Volvo data protection measures and partly through local initiatives. Data security is an area of great importance, and Volvo Entreprenørmaskiner A/S is obliged to always take appropriate data protection measures.

Unusual events

The financial position at 31 December 2022 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2022 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	2022 TDKK	2021 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	596.049	575.517
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-383.144	-387.553
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-33.465	-19.831
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		179.440	168.133
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-84.445	-79.945
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-53.247	-57.627
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		41.748	30.561
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	512	132
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-3.772	-2.893
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		38.488	27.800
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-8.687	-6.296
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		29.801	21.504

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		9.386	11.092
Udlejningsvogne <i>Rental trailers</i>		117.727	95.626
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		23.857	22.612
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.083	1.347
Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>		112.022	138.385
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	264.075	269.062
Deposita <i>Deposits</i>		144	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	144	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		264.219	269.062
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		54.379	48.812
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		38.271	43.335
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		97.629	80.876
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	5.359	5.845
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	149	2.474
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		141.408	132.530
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		195.787	181.342
Aktiver <i>Assets</i>		460.006	450.404

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		92.362	62.561
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.000
Egenkapital Equity		97.362	72.561
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	75.297	82.656
Hensatte forpligtelser Provisions		75.297	82.656
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		24.027	25.272
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>		43.498	58.263
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		85.364	70.218
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	152.889	153.753

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	5.932	4.883
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>	13	28.080	28.199
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		27.142	20.730
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	13	50.959	53.902
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		371	2.997
Anden gæld <i>Other payables</i>		21.504	29.166
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	470	1.557
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		134.458	141.434
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		287.347	295.187
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		460.006	450.404
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
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	62.561	5.000	72.561
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-5.000	-5.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	29.801	0	29.801
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.000	92.362	0	97.362

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.

	2022	2021
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	596.049	575.517
<i>Revenue, Denmark</i>		
	596.049	575.517
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Salg af maskiner mv.	364.400	384.819
<i>Sale of equipments, ect</i>		
Værksted og reservedele	171.603	146.358
<i>Workshop and spare parts</i>		
Udlejning af maskiner	60.046	44.340
<i>Rental of equipments</i>		
	596.049	575.517
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	74.126	73.734
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	9.664	5.651
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	655	560
<i>Other social security expenses</i>		
	84.445	79.945
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	116	112
<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

	2022	2021
	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	290	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	222	132
<i>Other financial income</i>		
	512	132
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.910	2.237
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	599	540
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	263	116
<i>Exchange loss</i>		
	3.772	2.893
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	8.071	7.617
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	486	-1.393
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	130	72
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	8.687	6.296

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	14.478	122.450	44.375	4.998	199.076	385.377
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	56.305	8.049	0	22.490	86.844
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-30.201	-369	0	-37.398	-67.968
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.478	148.554	52.055	4.998	184.168	404.253
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.386	26.824	21.793	3.651	60.691	116.345
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.706	18.198	6.626	264	26.453	53.247
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-14.195	-221	0	-14.998	-29.414
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	5.092	30.827	28.198	3.915	72.146	140.178
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.386	117.727	23.857	1.083	112.022	264.075
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	9.386	111.139	20.483	0	0	141.008

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	144
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>144</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>144</u>

9 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 as well.

	<u>2022</u> TDKK	<u>2021</u> TDKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	29.801	16.504
	<u>29.801</u>	<u>21.504</u>

11 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	5.845	4.452
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-486	1.393
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	<u>5.359</u>	<u>5.845</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
12 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser	55.534	69.043
<i>Provisions concerning repurchase obligations</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende garantireparationer	18.713	12.373
<i>Provisions concerning warranty repairs</i>		
Tabsgivende kontrakter	1.050	1.240
<i>Onerous contracts</i>		
	75.297	82.656

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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:

Leasingforpligtelser

Lease obligations

Mellem 1 og 5 år	24.027	25.272
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	24.027	25.272
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	5.932	4.883
<i>Within 1 year</i>		
	29.959	30.155

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Periodiseret leasingindtægt		
<i>Accrued lease income</i>		
Efter 5 år	1.412	21.220
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	42.086	37.043
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	43.498	58.263
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	28.080	28.199
<i>Within 1 year</i>		
	71.578	86.462
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	85.364	70.218
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	85.364	70.218
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	50.959	53.902
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	136.323	124.120

I gæld til tilknyttede virksomheder indgår ordinære leasingkontrakter indgået med koncerninterne selskaber og indregnet under IFRS 16. Koncerninterne leasingkontrakter udgør DKK 111.484k, heraf 85.364k langfristet. For 2021 udgør koncerninterne leasingkontrakter DKK 83.280k, heraf 13.062k langfristet.

Debt to affiliated companies includes ordinary leasing contracts entered into with group companies and recognized under IFRS 16. Group leasing contracts amount to DKK 111,484k, of which 85,364k are long-term. For 2021, intra-group leasing contracts amount to DKK 83,280k, of which 13,062k are long-term.

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Volvo Danmark A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Volvo Danmark A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
AB Volvo, Sverige	Göteborg, Sverige <i>Gothenburg, Sweden</i>

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*

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Deloitte

Revisionshonorar
Audit fee

	2022 TDKK	2021 TDKK
	343	370
	343	370

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af reglerne i IFRS 9, 15 og 16.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

Der er foretaget reklassifikation af enkelte regnskabsposter i sammenligningstallene, herunder relateret til omsætning og vareforbrug, koncernintern leasinggæld, andre anlæg, driftsmateriel og inventar og udlejningsvogne.

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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde

The Annual Report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2022 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in TDKK.

Individual accounting items in the comparative figures have been reclassified, including those related to turnover and sales of goods, group leasing debt, other fixtures and fittings, tools and equipment, and rental trailers.

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.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attribut-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Selskabet leaser kontorer, udstyr og køretøjer. Leasingkontrakter indgås typisk for faste perioder på seks måneder til otte år, men kan have forlængelsesmuligheder som beskrevet nedenfor. Kontrakterne kan indeholde både leasing- og ikke-leasing-komponenter. Selskabet fordeler vederlaget i kontrakten til leasing- og ikke-lease-komponenterne på grundlag af deres relative stand-alone-priser. Lejebetingelser forhandles individuelt og indeholder en lang række forskellige vilkår og betingelser. Leasingaftalerne pålægger ikke andre covenants end de sikringsinteresser i de leasede aktiver, som udlejer har. Leasede aktiver må ikke anvendes som sikkerhed i forbindelse med lånoptagelse. Lejebetalingerne diskonteres ved anvendelse af den rentesats, der implicit ligger i lejemålet. Hvis denne rentesats ikke umiddelbart kan fastsættes, hvilket generelt er tilfældet for leasingaftaler i selskabet, anvendes selskabets incremental borrowing rate som er den sats, som selskabet skal betale for at låne de nødvendige midler til at opnå et aktiv af samme værdi som brugsretten i et tilsvarende økonomisk miljø med tilsvarende vilkår, sikkerhed og betingelser.

able 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

The company leases offices, equipment and vehicles. Rental contracts are typically made for fixed periods of six months to eight years but may have extension options as described below. Contracts may contain both lease and non-lease components. The company allocates the consideration in the contract to the lease and non-lease components based on their relative stand-alone prices. Lease terms are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The lease agreements do not impose any covenants other than the security interests in the leased assets that are held by the lessor. Leased assets may not be used as security for borrowing purposes. The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be readily determined, which is generally the case for leases in the company, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the individual lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

For at bestemme incremental borrowing rate anvender selskabet:

- om muligt, den seneste tredjepartsfinansiering, som den selskabet har modtaget som udgangspunkt, justeret for at afspejle ændringer i finansieringsbetingelserne, siden der blev modtaget finansiering fra tredjemand
- anvender en opbygningsmetode, der starter med en risikofri rente, der er justeret for kreditrisiko i forbindelse med leasingaftaler i Volvo Entreprenørmaskiner A/S, som ikke har nogen nyligt tredjepartsfinansiering, og
- foretager justeringer, der er specifikke for lejemålet f.eks. løbetid, land, valuta og sikkerhed.

Selskabet er eksponeret for potentielle fremtidige stigninger i variable leasingydelser baseret på et indeks eller en kurs, som ikke er inkluderet i leasingforpligtelsen, før de træder i kraft. Når reguleringer af leasingydelser baseret på indeks eller kurs træder i kraft, genvurderes leasingforpligtelsen og justeres mod leasingaktivet. Leasingaktiver afskrives generelt over den korteste af aktivets brugstid og leasingperioden lineært. Hvis virksomheden med rimelighed er sikker på at udøve en købsoption, afskrives brugsretten over det underliggende aktivs levetid. Betalinger i forbindelse med kortfristet leasing af udstyr og køretøjer samt alle leasingaftaler af aktiver med lav værdi indregnes lineært som en omkostning i resultatopgørelsen. Kortfristede leasingkontrakter er leasingkontrakter med en leasingperiode på 12 måneder eller mindre uden købsoption. Aktiver med lav værdi omfatter IT-udstyr og mindre kontormøbler. Forlængelse og opsigelsesoptioner er inkluderet i en række leasingaftaler af ejendomme og udstyr i hele virksomheden. Disse bruges til at maksimere den operationelle fleksibilitet med hensyn til styring af de aktiver, der anvendes i koncernens drift. Hovedparten af de udvidede og ophørende optioner

To determine the incremental borrowing rate, the company:

- where possible, uses recent third-party financing received by the individual lessee as a starting point, adjusted to reflect changes in financing conditions since third-party financing was received
- uses a build-up approach that starts with a risk-free interest rate adjusted for credit risk for leases held by Volvo Entreprenørmaskiner A/S, which does not have recent third-party financing, and
- makes adjustments specific to the lease, e.g. term, country, currency and security.

The company is exposed to potential future increases in variable lease payments based on an index or rate, which are not included in the lease liability until they take effect. When adjustments to lease payments based on an index or rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the right-of-use asset. Right-of-use assets are generally depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straight-line basis. If the company is reasonably certain to exercise a purchase option, the right-of-use asset is depreciated over the underlying asset's useful life. Payments associated with short-term leases of equipment and vehicles and all leases of low-value assets are recognised on a straight-line basis as an expense in profit or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less without a purchase option. Low-value assets comprise IT equipment and small items of office furniture. Extension and termination options are included in a number of property and equipment leases across the company. These are used to maximise operational flexibility in terms of managing the assets used in the group's operations. The majority of extension and termination options

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kan kun udnyttes af selskabet og ikke af den respektive udlejer.

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 finansiell 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.

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.

held are exercisable only by the company and not by the respective lessor.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

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 som leasingindtægt.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive 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 kontorhold mv.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods 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.

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 as lease income.

Revenue is measured at the consideration received and 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 office expenses, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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.

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 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Grunde og bygninger	8-10 år
Udlejningsvogne	5 år
Udleaseede 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 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.

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

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita. Depositum måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Tilbagekøbsforpligtelser på solgte maskiner hensættes svarende til det forventede tilbagekøbs beløb.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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.

Buy-back obligations on sold machines are accrued corresponding to the expected buy-back amount.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, 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 renteomkostning over låneperioden.

Ikke indtægtsført andel af modtaget salgssum for salgskontrakter med tilbagekøbsforpligtelser indregnes som periodiseret leasingindtægt.

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

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. 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.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, 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 sum received for sales contracts with repurchase obligations not recognized as income is recognized as accrued leasing income.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Deferred income

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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