
Volvo Entreprenør- maskiner A/S

Amerikavej 2, Taulov, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 20 00 14 88

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2022*

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 17
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 21
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 22
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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

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 2022
Fredericia, 31 May 2022

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 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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 2022
København, 31 May 2022

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 +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:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	614.240	461.140	524.648	538.460	502.166
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	168.133	142.075	133.811	109.026	114.575
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	30.561	21.902	15.346	15.168	12.324
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	30.561	21.902	15.346	15.421	12.451
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.761	-2.708	-1.900	-104	-124
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	21.504	14.931	10.428	11.734	8.872
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	450.020	394.181	417.280	359.180	310.181
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	72.561	66.057	71.126	70.450	107.929
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	120.778	83.790	116.203	63.990	46.209
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	112	106	109	104	92
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	27,4%	30,8%	25,5%	20,2%	22,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5,0%	4,7%	2,9%	2,9%	2,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,8%	5,6%	3,7%	4,3%	4,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	16,1%	16,8%	17,0%	19,6%	34,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	31,0%	21,8%	14,7%	13,2%	8,6%

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

På trods af COVID-19 pandemiens fortsættelse har det danske marked for arbejdet med entreprenørmaskiner været på et højt niveau gennem 2021.

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.

For 2022 forventer vi, at markedet vil fortsætte på et højt niveau, men længere leveringstid for nogle maskiner og reservedele kan blive en udfordring.

Vi mener også, at de positive udsigter for dansk økonomi indikerer et konkurrencepræget marked for kompetente medarbejdere i 2022.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 21.504, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 72.561.

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 spite of the continuation of the COVID-19 pandemic the Danish construction market operated at a high level throughout 2021.

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.

For 2022 we expect the market to continue a high level however longer lead time for some machines and spare parts might become a challenge.

We also believe that the positive outlook for the Danish economy indicates a competitive market for competent employees in 2022.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a profit of TDKK 21,504, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 72,561.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Aktivitetsniveau for 2021 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.

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 2021 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt TDKK 69.043. Garantierne vurderes kvartalsvis, og der hensættes efter behov til imødegåelse af eventuelle tab på disse.

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

Activity level for 2021 was above the expected levels. Sellex 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.

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

At 31 December 2021, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 69,043. The guarantees are assessed quarterly, and provision is made as needed for bad debts on these.

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Baseret på det høje niveau af Covid vaccination i den danske befolkning og lette restriktioner i hele Europa forventer vi en normalisering af arbejds- og markedsforskel for 2022. Samtidig ses et generelt højt aktivitetsniveau på markeder hvor entreprenørmaskiner anvendes, med dertil hørende stor efterspørgsel efter såvel maskiner som eftermarkedsservice. Dette sammenholdt med en nedsat leveranceevne på maskiner gør, at der forventes en næsten uændret eller let stigende omsætning (0 til +5%). Samtidig betyder ordre horisonten og den stigende inflation, at der forventes et lavere resultat sammenlignet med 2021 i størrelsesordenen -5 til -20%.

Forskning og udvikling

Selskabet har ikke egentlige forsknings og udviklingsaktiviteter.

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.

Targets and expectations for the year ahead

Based on the high level of Covid vaccination in the Danish population and ease of restrictions across Europe we expect a normalisation of work and market conditions for 2022. At the same time, a generally high level of activity is seen in markets where construction machinery is used, with the associated high demand for both machinery and aftermarket service. This, combined with a reduced delivery capacity on machines, means that almost unchanged or slightly increasing revenue is expected (0 to + 5%). At the same time, the order horizon and rising inflation mean that a lower result is expected compared to 2021 in the order of -5 to -20%.

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 Taulov.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Redegørelse for samfundsansvar

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 2021, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

<https://www.volvogroup.com/en/news-and-media/events/2022/feb/annual-and-sustainability-report-2021.html>

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.

Statement of corporate social responsibility

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 2021, where these policies and processes available at:

<https://www.volvogroup.com/en/news-and-media/events/2022/feb/annual-and-sustainability-report-2021.html>

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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 70 % mænd og 30 % kvinder i det øvrige ledelsesslag.

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.

Covid-19

Udbruddet af pandemier i hele verden, såsom den igangværende covid-19-pandemi, kan føre til store forstyrrelser i økonomierne i mange lande, herunder Volvo-koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' nøglemarkeder, og kan også påvirke den globale økonomiske aktivitet såvel som Volvo koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' præstationer negativt fremadrettet. Varigheden og den forventede udvikling af covid-19-pandemien er ukendt, og der kan ikke foretages forudsigelser i forhold til fremtidige påvirkninger. Enhver forlængelse eller forværring af virusudbruddet forventes dog at påvirke Volvo-koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' økonomiske resultater negativt og kunne have en væsentlig negativ indvirkning på koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' forretningsmæssige og finansielle udvikling.

Statement on gender composition

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 70% men and 30 % 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.

Covid-19

The outbreak of pandemics throughout the world, such as the ongoing covid-19 pandemic, may lead to major disruptions in the economies of many countries, including the Volvo Group's and Volvo Entreprenørmaskiner A/S's key markets, and may impact global economic activity as well as the Volvo Group and Volvo Entreprenørmaskiner A/S's performance negatively going forward. The duration and expected development of the covid-19 pandemic is unknown, and no predictions can be made in relation to future impacts. Any prolongation or worsening of the virus outbreak would, however, be expected to negatively affect the Volvo Group's and the Volvo Entreprenørmaskiner A/S's financial performance and could have a material adverse effect on the Group's and the Volvo Entreprenørmaskiner A/S business and financial development.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2021 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2021 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	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	614.240	461.140
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-426.276	-294.901
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-19.831	-24.164
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		168.133	142.075
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-79.945	-69.486
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-57.627	-50.687
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		30.561	21.902
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	132	65
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-2.893	-2.773
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		27.800	19.194
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-6.296	-4.263
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		21.504	14.931

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.092	12.798
Udlejningsvogne <i>Rental trailers</i>		11.992	2.947
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		105.862	91.885
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.347	1.633
Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>		138.385	149.860
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	268.678	259.123
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		268.678	259.123
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		48.812	44.321
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		43.335	29.878
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		80.876	53.515
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	5.845	4.452
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	2.474	2.892
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		132.530	90.737
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		181.342	135.058
Aktiver <i>Assets</i>		450.020	394.181

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		62.561	46.057
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000	15.000
Egenkapital Equity		72.561	66.057
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	82.656	80.355
Hensatte forpligtelser Provisions		82.656	80.355
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		95.490	69.252
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>		58.263	67.932
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	3.161
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	153.753	140.345
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	17.945	33.277
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>	13	28.199	27.025
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.730	13.260
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		40.840	9.442
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.997	1.608
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	28.782	22.812
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	1.557	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		141.050	107.424
Gældsforpligtelser Debt		294.803	247.769
Passiver		450.020	394.181

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK
	<u>Note</u>		
Liabilities and equity			
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	46.057	15.000	66.057
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-15.000	-15.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	16.504	5.000	21.504
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.000	62.561	5.000	72.561

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.

	2021	2020
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	614.240	461.140
<i>Revenue, Denmark</i>		
	614.240	461.140
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Salg af maskiner mv.	467.882	325.307
<i>Sale of equipments, ect</i>		
Værksted og reservedele	146.358	135.833
<i>Workshop and spare parts</i>		
	614.240	461.140
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	73.734	64.066
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.651	5.042
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	560	378
<i>Other social security expenses</i>		
	79.945	69.486
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	112	106
<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

	2021 TDKK	2020 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	57.627	50.687
	57.627	50.687
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	132	65
	132	65
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.777	2.754
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	116	19
	2.893	2.773
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	7.617	4.689
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.393	-427
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	72	1
	6.296	4.263

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>	14.478	2.619	136.999	4.939	222.475	381.510
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	16.643	69.697	59	34.379	120.778
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-6.080	-53.407	0	-57.778	-117.265
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.478	13.182	153.289	4.998	199.076	385.023
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.680	112	45.114	3.306	72.615	122.827
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.706	2.022	26.799	345	26.755	57.627
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-944	0	0	0	-944
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-24.486	0	-38.679	-63.165
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	3.386	1.190	47.427	3.651	60.691	116.345
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.092	11.992	105.862	1.347	138.385	268.678
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	11.092	0	102.534	0	0	113.626

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	5.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.504	-69
	21.504	14.931
11 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	4.452	4.025
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	1.393	427
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	5.845	4.452
12 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser <i>Provisions concerning repurchase obligations</i>	69.043	70.712
Hensatte forpligtelser vedrørende garantireparationer <i>Provisions concerning warranty repairs</i>	12.373	8.543
Tabsgivende kontrakter <i>Onerous contracts</i>	1.240	1.100
	82.656	80.355

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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:

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	95.490	69.252
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	95.490	69.252
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	17.945	33.277
<i>Within 1 year</i>		
	113.435	102.529
Periodiseret leasingindtægt		
<i>Accrued lease income</i>		
Efter 5 år	21.220	14.352
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	37.043	53.580
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	58.263	67.932
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	28.199	27.025
<i>Within 1 year</i>		
	86.462	94.957

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	3.161
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	3.161
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	28.782	22.812
<i>Other short-term payables</i>		
	28.782	25.973

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 administrationselskab 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

	2021 TDKK	2020 TDKK
	370	444
	370	444

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2021 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 2021 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.

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

The Annual Report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2021 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 2021 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

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.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

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
Udlejningsvogne	5 år
Udleasede 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.

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
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 reassessed 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vureders 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 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.

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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

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 acontoskatter. 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.

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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Under finansielle gældsforpligtelser indregnes tillige kapitaliserede restleasingforpligtelser på finansielle leasingkontrakter.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Capitalised residual lease obligations on finance lease contracts are also recognised in other debts.

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

Deferred income

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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