
Volvo

Entreprenørmaskiner A/S

Amerikavej 2, Taulov, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 20 00 14 88

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/5 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 28/5 2020

Carl David Alstrøm
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 28. maj 2020
Fredericia, 28 May 2020

Direktion *Executive Board*

Jens Ejsing Jensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Carl David Alström
formand
Chairman

Anne Maria Bast

Per Mikael Alm

Jens Ejsing Jensen

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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

Lars Johan Mattsson

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 2019, 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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 regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici

determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

København, den 28. maj 2020
Copenhagen, 28 May 2020

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*

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

Direktion *Executive Board*

Jens Ejsing Jensen

Revision *Auditors*

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København

Advokat *Lawyers*

Advokatfirmaet Vingaardshus
Vingaardsgade 22
DK-9000 Aalborg

Pengeinstitut *Bankers*

SEB Bank
Postboks 100
DK-0900 København C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	534.640	538.460	502.166	501.485	495.794
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	132.737	109.026	114.575	115.276	115.140
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	14.272	15.168	12.324	19.457	16.770
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster, netto	-826	-104	-124	-338	-301
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.428	11.734	8.872	14.966	12.428
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	417.280	359.180	310.181	322.651	330.709
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	71.126	70.450	107.929	99.057	84.091
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	116.203	63.990	46.209	58.755	70.372
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	109	104	92	90	90
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	24,8%	20,2%	22,8%	23,0%	23,2%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	2,7%	2,9%	2,5%	3,9%	3,4%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	3,4%	4,3%	4,0%	6,0%	5,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	17,0%	19,6%	34,8%	30,7%	25,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	14,7%	13,2%	8,6%	16,3%	16,0%
<i>Return on equity</i>					

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

Markedsoverblik

I 2019 fortsatte markedet på et stabilt højt niveau, indtil ultimo april. Efterfølgende så vi, ikke overraskende, en kraftig opbremsning. Vi tolkede dette som, at vores kunder var tidligt ude for, at få leveret det, de skulle bruge primo året, hvorefter interessen for maskinkøb faldt betragteligt.

Året endte med et totalmarked på godt 3.100 maskiner, hvilket var lidt over forventet ved årets begyndelse.

Forventningerne til 2020 er fortsat en nedjustering. Hvor meget er svært at spå om, idet COVID-19 har stor indflydelse på tilgængeligheden af komponenter og dermed stor indflydelse på leveringssikkerheden af nye maskiner. Men vi forventer en nedjustering i totalmarkedet i størrelsesorden 20-25%, således at markedet lander på imellem 2.250 -2.300 maskiner.

I lighed med ultimo 2019, er der ganske få store projekter i gang i Danmark. Vigtigt er det dog at notere sig, at regeringen syntes at have fokus på bygge- og anlægsbranchen. Bl.a. har regeringen for ganske nyligt fjernet investeringsloftet for kommunerne.

Via GPS kan vi se at vores kunder bruger deres maskiner i samme tempo som tidligere, hvilket tyder på, at vores eftermarked (service og reservedele) vil have "normal" beskæftigelse.

Main activities

The objective of Volvo Entreprenørmaskiner A/S is to handle sales and service of Volvo construction equipments in Denmark. This is done from the company's headquarter in Ringsted and sales offices in Aalborg and Taulov.

Market overview

In 2019 the market continued at a stable high level until the end of April. Subsequently we saw, not surprisingly, a sharp slowdown. We interpreted this as our customers being out early to buy what they needed at the beginning of the year, after which the interest dropped significantly.

The year ended with a total market of just over 3,100 machines, which was slightly above expectations at the beginning of the year.

Expectations for 2020 remain a downward adjustment. How much is difficult to predict as COVID-19 has a great influence on the availability of components as a great influence on the reliability of delivery of new machines. However, we expect a downward adjustment in the total market in size 20-25% so that the market ends around 2,250 - 2,300 machines.

As at the end of 2019, there are quite a few large projects in progress in Denmark. However, it is important to note that the government seemed to be focusing on the construction industry. Among other things, recently the government has removed the investment restriction for the local authority

By the GPS system, we can see that our customers are using their machines at the same pace as before, which indicates that our aftermarket (service and spare parts) will have "normal" employment.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 10.428, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 71.126.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Såvel aktivitetsniveau samt resultat for 2019 indfrie de forventede niveauer

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til Finansielle aktiver indregnet i balancen. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder altid kreditvurderes.

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

Selskabet har pr. 31. december 2019 hensat tilbagekøbsforpligtelser for i alt TDKK 110.323. Garantierne vurderes kvartalsvis, og der hensættes efter behov til mødegåelse af eventuelle tab på disse.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of TDKK 10,428, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 71,126.

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

Both activity level and profit for 2019 met the expected levels.

Capital resources

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

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

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

Credit risks

The Company's credit risks relate primarily to financial asset investments recognised in the balance sheet. According to the Company's policy for assuming credit rated.

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

At 31 December 2019, the Company has provided for repurchase guarantees totalling DKK 110,323k. The guarantees are assessed quarterly, and provision is made as needed for bad debts on these.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi er alle spændte på, hvorledes vi kommer tilbage til "normalen" efter COVID-19 men efter en tilpasning af organisationen ultimo 2019 sammenkædet med, at vi pt oplever et positivt marked i form af god aktivitet på både for- og eftermarkedet, så forventer vi en fastholdelse af Volvos position i markedet samt et økonomisk resultat i lighed med resultatet i 2019

Forskning og udvikling

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Eksternt miljø

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

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

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

Videnressourcer

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

Targets and expectations for the year ahead

We are all excited about how to get back to "normal" after COVID-19 but, after an adjustment of the organization, by end 2019 linked to the fact that we are currently experiencing a positive market, meaning great activity in both the pre and aftermarket, we expect a retention of Volvo's position in the market and an economic result similar to the 2019 result.

Research and development

The Company has no actual research and development activities.

External environment

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

The Company as a minimum complies with current legislation in the area. The local authorities have issued environmental permits for operation of workshops in Tavlov.

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

Intellectual capital resources

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabsloven § 99 a.

I løbet af de seneste år har Volvo concernen 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 concernens konsoliderede Annual and Sustainability report 2019, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

<https://www.volvogroup.com/en-en/events/2020/mar/annual-and-sustainability-report-2019.html>.

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

Selskabet arbejder generelt med forskellige initiativer til at fremme ligestilling på forskellige ledelsesniveauer.

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen til 20% svarende til 1 ud af 5 medlemmer. Bestyrelsens sammensætning er netop ændret således at der er en generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af den samlede bestyrelse på 5.

Selskabet har på nuværende tidspunkt 73 % mænd og 27 % 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 tilgodese det underrepræsenterede køn.

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

Over several years, the Volvo Group has established a number of CSR policies and processes in this area, including impacts on climate, environment and human rights. Volvo Entreprenørmaskiner A/S is governed by these, and reference is made to the Group's consolidated Annual and Sustainability report 2019, where these policies and processes available at:

<https://www.volvogroup.com/en-en/events/2020/mar/annual-and-sustainability-report-2019.html>.

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

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

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

The Company now have 73% men and 27 % women in the management levels.

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

Ledelsesberetning Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet af COVID-19-pandemien i hele verden har ført til væsentlige påvirkninger i økonomien i mange lande, herunder koncernens vigtigste markeder, og den økonomiske påvirkning forventes at fortsætte i de kommende måneder. Dette har resulteret i og forventes fortsat at give anledning til forsyningsforstyrrelser og en svagere efterspørgsel efter koncernens produkter og tjenesteydelser og en væsentlig negativ indflydelse på koncernen og de virksomheder, der er en del af koncernen, herunder Volvo Entreprenørmaskiner A/S. Varigheden og den forventede udvikling af COVID-19-pandemien er ukendt, og der kan ikke fremsættes forudsigelser i forhold til længden og yderligere foranstaltninger, som forskellige lande og andre kan tage som reaktion på krisen. Imidlertid kan enhver forlængelse eller forværring af virusudbruddet føre til f.eks. det følgende:

- Udvidelse af indeslutningsforanstaltninger og begrænsninger for fri bevægelighed på koncernens vigtigste markeder
- Vigtige leverandører, der kan få alvorlige økonomiske vanskeligheder
- Mangel på nødvendigt materiale og dele fra leverandører, der direkte eller indirekte er påvirket af virusudbruddet, hvilket igen kan føre til forsinket genstart af produktionen eller forlænget produktionsstop

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

The outbreak of the COVID-19 pandemic throughout the world has led to major disruptions in the economies of many countries, including the Group's key markets and such economic disruption is expected to continue in the coming months. This has resulted in, and is expected to continue to give rise to, supply disruptions and a weaker demand for the Group's products and services and a material negative impact on the financial performance of the Group and the entities forming part of the Group, including Volvo Entreprenørmaskiner A/S. The duration and expected development of the COVID-19 pandemic is unknown, and no predictions can be made in relation to the length of present, and further measures that different countries and others may take in response to the crisis. However, any prolongation or worsening of the virus outbreak may lead to e.g. the following:

- The extension of containment measures and restrictions on freedom of movement in the Group's key markets,
- Key suppliers experiencing severe financial difficulties,
- Shortages of necessary material and parts from suppliers directly or indirectly affected by the virus outbreak that may in turn lead to delayed re-start of production or extended production downtimes,

Ledelsesberetning *Management's Review*

• Et større antal kunder, der direkte eller indirekte er påvirket af virusudbruddet, der får vanskeligheder eller er forhindret i at foretage betalinger til koncernen, når de forfalder

• Yderligere prispres på nye og brugte køretøjer, hvilket kan give anledning til yderligere nedskrivningsbehov med hensyn til køretøjer på lager og forpligtelser til restværdi

• Værdiforringelse af goodwill og andre immaterielle aktiver

• Yderligere påvirkning af de finansielle markeder og / eller

• En langvarig global økonomisk afmatning, der fører til en mere alvorlig reduktion i efterspørgslen efter koncernens produkter.

I betragtning af krisens udviklende karakter er listen ovenfor ikke udtømmende, men hver af disse begivenheder eller en hvilken som helst kombination af dem kan forstærke den negative indvirkning af krisen på koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' økonomiske resultater og have væsentlig negativ effekt på koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' forretning, finansielle udvikling og værdi for aktionærerne.

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

• A larger number of customers directly or indirectly affected by the virus outbreak having difficulties, or being prevented from, making payments to the Group when due,

• Further price pressure on new and used vehicles, which may give rise to further reserve requirements with respect to vehicles in stock and residual value commitments,

• Impairments of goodwill and other intangible assets,

• Further disruption of financial markets and/or

• A prolonged global economic downturn leading to a more severe reduction in demand for Group products.

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

No further 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	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	534.640	538.460
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-370.341	-393.496
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	253
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-31.562	-36.191
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		132.737	109.026
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-72.105	-66.231
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of assets and property, plant and equipment</i>	4	-46.360	-27.374
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		14.272	15.421
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	64	48
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-890	-152
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		13.446	15.317
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-3.018	-3.583
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.428	11.734

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		15.793	0
Udlejningsvogne <i>Rental trailers</i>		0	319
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		20.472	2.960
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		899	560
Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>		216.194	157.099
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	253.358	160.938
Depositum <i>Deposits</i>		175	175
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	175	175
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		253.533	161.113
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		56.482	59.307
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		34.364	50.507
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		12.547	1.112
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomhed, cash pool <i>Receivables from group enterprises, cash pool</i>		51.419	79.358
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.015	405
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	4.025	4.020
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	3.895	3.358
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		107.265	138.760
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		163.747	198.067
Aktiver <i>Assets</i>		417.280	359.180

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		46.126	55.450
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		20.000	10.000
Egenkapital Equity		71.126	70.450
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	127.225	97.329
Hensatte forpligtelser Provisions		127.225	97.329
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>		82.336	57.817
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>		28.554	1.097
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.100	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	111.990	58.914

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Periodiseret leasingindtægt <i>Accrued lease income</i>	14	39.232	29.973
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>	14	6.782	987
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.193	19.738
Leverandører af varer og tjenesteydelser koncerninterne <i>Trade payables group enterprises</i>		25.772	50.534
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.038	93
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	21.922	29.845
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	0	1.317
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		106.939	132.487
Gældsforpligtelser Debt		218.929	191.401
Passiver Liabilities and equity		417.280	359.180
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

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	55.455	10.000	70.455
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	243	0	243
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	5.000	55.698	10.000	70.698
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.572	20.000	10.428
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.000	46.126	20.000	71.126

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Udbruddet af COVID-19-pandemien i hele verden har ført til væsentlige påvirkninger i økonomien i mange lande, herunder koncernens vigtigste markeder, og den økonomiske påvirkning forventes at fortsætte i de kommende måneder. Dette har resulteret i og forventes fortsat at give anledning til forsyningsforstyrrelser og en svagere efterspørgsel efter koncernens produkter og tjenesteydelser og en væsentlig negativ indflydelse på koncernen og de virksomheder, der er en del af koncernen, herunder Volvo Entreprenørmaskiner A/S. Varigheden og den forventede udvikling af COVID-19-pandemien er ukendt, og der kan ikke fremsættes forudsigelser i forhold til længden og yderligere foranstaltninger, som forskellige lande og andre kan tage som reaktion på krisen. Imidlertid kan enhver forlængelse eller forværring af virusudbruddet føre til f.eks. det følgende:

- udvidelse af indeslutningsforanstaltninger og begrænsninger for fri bevægelighed på koncernens vigtigste markeder
- vigtige leverandører, der kan få alvorlige økonomiske vanskeligheder
- mangel på nødvendigt materiale og dele fra leverandører, der direkte eller indirekte er påvirket af virusudbruddet, hvilket igen kan føre til forsinket genstart af produktionen eller forlænget produktionsstop
- et større antal kunder, der direkte eller indirekte er påvirket af virusudbruddet, der får vanskeligheder eller er forhindret i at foretage betalinger til koncernen, når de forfalder
- yderligere prispres på nye og brugte køretøjer, hvilket kan give anledning til yderligere nedskrivningsbehov med hensyn til køretøjer på lager og forpligtelser til restværdi
- værdiforringelse af goodwill og andre immaterielle aktiver
- yderligere påvirkning af de finansielle markeder og / eller
- en langvarig global økonomisk afmatning, der fører til en mere alvorlig reduktion i efterspørgslen efter koncernens produkter.

I betragtning af krisens udviklende karakter er listen ovenfor ikke udtømmende, men hver af disse begivenheder eller en hvilken som helst kombination af dem kan forstærke den negative indvirkning af krisen på koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' økonomiske resultater og have væsentlig negativ effekt på koncernens og Volvo Entreprenørmaskiner A/S' forretning, finansielle udvikling og værdi for aktionærerne.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

Subsequent events (continued)

The outbreak of the COVID-19 pandemic throughout the world has led to major disruptions in the economies of many countries, including the Group's key markets and such economic disruption is expected to continue in the coming months. This has resulted in, and is expected to continue to give rise to, supply disruptions and a weaker demand for the Group's products and services and a material negative impact on the financial performance of the Group and the entities forming part of the Group, including Volvo Entreprenørmaskiner A/S. The duration and expected development of the COVID-19 pandemic is unknown, and no predictions can be made in relation to the length of present, and further measures that different countries and others may take in response to the crisis. However, any prolongation or worsening of the virus outbreak may lead to e.g. the following:

- the extension of containment measures and restrictions on freedom of movement in the Group's key markets, •key suppliers experiencing severe financial difficulties,
- shortages of necessary material and parts from suppliers directly or indirectly affected by the virus outbreak that may in turn lead to delayed re-start of production or extended production downtimes,
- a larger number of customers directly or indirectly affected by the virus outbreak having difficulties, or being prevented from, making payments to the Group when due,
- further price pressure on new and used vehicles, which may give rise to further reserve requirements with respect to vehicles in stock and residual value commitments, •impairments of goodwill and other intangible assets,
- further disruption of financial markets and/or
- a prolonged global economic downturn leading to a more severe reduction in demand for Group products.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Nettoomsætning, indland	534.640	538.460
<i>Revenue, Denmark</i>		
	534.640	538.460
Forretningsområder		
<i>Business segments</i>		
Salg af maskiner mv.	395.924	395.790
<i>Sale of equipments, etc</i>		
Værksted og reservedele	138.716	142.670
<i>Workshop and spare parts</i>		
	534.640	538.460
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	66.521	60.630
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.927	4.965
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	657	636
<i>Other social security expenses</i>		
	72.105	66.231
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	109	104
<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

	2019	2018
	TDKK	TDKK
4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	46.360	27.374
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	46.360	27.374
5 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	64	48
<i>Other financial income</i>		
	64	48
6 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	890	152
<i>Other financial expenses</i>		
	890	152
7 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	3.023	3.588
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-5	-5
<i>Deferred tax for the year</i>		
	3.018	3.583

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</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
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	15.754	3.394	242.066	261.214
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	16.154	24.126	0	0	40.280
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	275	514	115.414	116.203
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.706	0	-54.501	-63.207
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.154	31.449	3.908	302.979	354.490
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	12.793	2.834	84.966	100.593
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	0	26	26
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.108	5.208	175	38.869	46.360
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.747	-7.024	0	-37.076	-45.847
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	361	10.977	3.009	86.785	101.132
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	15.793	20.472	899	216.194	253.358
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	15.793	19.329	0	0	35.122

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Depositum <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	175
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	175
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	175

10 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

	2019 TDKK	2018 TDKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4.381	-2.700
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-117	-87
Øvrige hensættelser <i>Other Provisions</i>	-515	-774
Finansiell Leasinggæld <i>Lease obligations</i>	-7.774	-459
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	4.025	4.020
	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	4.025	4.020
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	4.025	4.020

Hele ændringen på TDKK 5, er indarbejdet i resultatopgørelsen.
The entire change of DKK 5 has been recognized in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

	2019	2018
	TDKK	TDKK
12 Resultatdisponering		
Proposed distribution of profit		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000	10.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-9.572	1.734
<i>Retained earnings</i>		
	10.428	11.734
13 Andre hensættelser		
Other provisions		
Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser	110.323	85.101
<i>Provisions concerning repurchase obligations</i>		
Hensatte forpligtelser vedr. garantireparationer	16.902	12.228
<i>Provisions concerning warranty repairs</i>		
	127.225	97.329

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below.

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Periodiseret leasingindtægt		
Deferred leasing income		
Efter 5 år	5.540	4.340
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	76.796	53.477
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	82.336	57.817
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	39.232	29.973
<i>Within 1 year</i>		
	121.568	87.790
Leasing gæld		
Leasing debt		
Efter 5 år	8.948	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	19.606	1.097
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	28.554	1.097
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	28.554	1.097
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	1.100	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.100	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	21.922	29.845
<i>Other short-term payables</i>		
	23.022	29.845

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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.

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royalty skat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår i årsrapporten for Volvo Danmark A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.
The Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group and for Danish taxes at source such as dividend tax, tax on royalty payments and with holdin tax. The payable corporation tax is disclosed in the Annual Report for Volvo Danmark A/S, which is the management company of the joint taxation.

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	0	6.996
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	18.947
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	2.490
<i>After 5 years</i>		
	0	28.433

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

AB Volvo, Sverige

Kapitalejer og moderselskab
Capital owner and parent company

AB Volvo, Sverige

Ultimativ moderselskab
Ultimate parent company

Transaktioner

Transactions

Virksomheden har efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 ikke oplyst om transaktioner med nærstående parter, idet disse er foretaget på normale markedsvilkår.

In accordance with section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not disclosed any related party transactions as they were conducted on an arm's length basis.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

AB Volvo, Sverige

Göteborg, Sverige
Gothenburg, Sweden

Koncernrapporten for AB Volvo kan rekvireres på følgende adresse:

Gropegårdsgatan 2
417 15 Göteborg
Sverige

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

*Gropegårdsgatan 2
417 15 Göteborg
Sweden*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Deloitte		
Revisionshonorar	313	273
Audit fee		
	313	273

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

19 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af reglerne i IFRS 9, 15 og 16.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Med virkning for regnskabsåret 2019 har selskabet valgt at anvende årsregnskabslovens mulighed for at anvende IFRS 16 om leasing indenfor lovens rammer. Selskabet har således ændret sin regnskabspraksis, jf. nedenfor.

Selskabets regnskabspraksis er ændret, da det er ledelsens vurdering, at den ændrede regnskabspraksis bedre fører til et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser, den finansielle stilling samt resultatet. Ændringen indebærer samtidig, at selskabet har samme regnskabspraksis som den øvrige koncern, som selskabet er en del af

Leasede aktiver indregnes derfor med en beregnet værdi og afskrives over den forventede brugstid, samtidig med at leasingforpligtelsen indregnes i balancen.

Ændringen af regnskabspraksis er gennemført baseret på overgangsreglerne i IFRS 16, hvorefter sammenligningstal ikke er tilpasset, hvormed effekten ved ændring af regnskabspraksis er indregnet som en primoregulering i overført resultat pr. 1. januar 2019

The Annual Report of Volvo Entreprenørmaskiner A/S for 2019 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 Financial Statements for 2019 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

With effect for the financial year 2019, the Company has chosen to apply the options of the Danish Financial Statements Act of applying IFRS 16, Leases, within the framework. Thus, the Company has changed its accounting policies, cf. below.

The Company's accounting policies have been changed as it is Management's assessment that the changed accounting policies give a more true and fair view of the financial position and the results of the Company. Moreover, the change means that the Company now applies the same accounting policies as the rest of the Group, to which the Company belongs.

Leased assets are recognised with a calculated value and are depreciated over their expected useful lives, whereas the lease liability is recognised in the balance sheet.

The change of accounting policy is based on the transitional rules of IFRS 16 according to which the comparative figures have not been restated; thus, the effect of the change of accounting policy has been recognised as an opening adjustment of retained earnings at 1 January 2019.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ændringen i regnskabspraksis har ikke påvirket årets resultat og egenkapital væsentligt, men har ført til en betydelig højere balancesum, idet de materielle anlægsaktiver er steget ca. DKK 35,5 mio., mens leasingforpligtelser er steget ca. DKK 33,3 mio. og egenkapitalen 0,2 mio.

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.

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

The accounting policy change has not materially influenced the net profit or equity but has led to a significantly higher balance sheet total, since property, plant and equipment has increased by app. DKK 35.5 million, while leasing debt has increased app. DKK 33.3 million and equity 0.2 million.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Derivative financial instruments

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

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

19 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 administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Costs of sale

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

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.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

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

Land and buildings	8-10 years
Assets leased out: On a straight line, basis over the lease term	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

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

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.

Fixed asset investments

Deposits are measured at cost.

Inventories

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Salgsprisen for entreprenørmaskiner solgt til leasingselskaber, hvor Volvo Entreprenørmaskiner A/S, som led i salget har påtaget sig en tilbagekøbspligt, indregnes på leveringstidspunktet som en periodiseret leasingindtægt under gældsforpligtelserne. Salgssummen med fradrag af den forventede tilbagekøbsværdi indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen.

Under finansielle gældsforpligtelser indregnes tillige kapitaliserede restleasingforpligtelser på finansielle leasingkontrakter.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Financial debts

Financial debts are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred.

Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

The sales price of construction equipments sold to lease companies, in which respect Volvo Entreprenørmaskiner A/S as part of the sale has assumed a repurchase obligation is at the time of delivery recognised as cut-off of leasing income in liabilities. The sales amount less the expected repurchase value is recognised over the term of the contracts in the income statement.

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

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

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

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

19 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

ANNE BAST

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serienummer: 19740214xxxx

IP: 192.157.xxx.xxx

2020-05-28 13:28:27Z



Lars Johan Mattsson

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serienummer: 19750303xxxx

IP: 192.157.xxx.xxx

2020-05-28 13:41:26Z



Jens Ejsing

Direktør

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-491551546228

IP: 192.157.xxx.xxx

2020-05-28 13:44:24Z



Jens Ejsing

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-491551546228

IP: 192.157.xxx.xxx

2020-05-28 13:44:24Z



Per Mikael Alm

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serienummer: 19620112xxxx

IP: 192.157.xxx.xxx

2020-05-28 14:02:17Z



DAVID ALSTRÖM

Bestyrelsesformand

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serienummer: 19760413xxxx

IP: 192.157.xxx.xxx

2020-05-28 14:23:26Z



Jens Sejer Pedersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: CVR:33963556-RID:89287026

IP: 83.151.xxx.xxx

2020-05-28 15:13:02Z



Henrik Wolff Mikkelsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: CVR:33963556-RID:29193404

IP: 83.151.xxx.xxx

2020-05-28 15:22:37Z



Penneo dokumentmøgle: ESKHU-3177F-BAHMK-NSW4A-N8ZOM-LDJ6

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

DAVID ALSTRÖM

Dirigent

På vegne af: Volvo Entreprenørmaskiner A/S

Serienummer: 19760413xxxx

IP: 192.157.xxx.xxx

2020-05-28 15:47:17Z



Penneo dokumentnøgle: ESKHU-3177F-BAHMK-NSW4A-N8ZOM-LDJJ6

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>