

Volvo Danmark A/S

Taastrupgårdsvej 32
DK-2630 Taastrup

CVR-nr./CVR no. 56 14 77 13

Årsrapport 2017 ***Annual report 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling den
*The annual report was presented and approved at the
Company's annual general meeting on*

7 June 2018

dirigent
chairman

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable

Indhold Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Beretning <i>Operating review</i>	10
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	16
Balance <i>Balance sheet</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	21
Noter <i>Notes</i>	22

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters, of the results for the year and of the Company's financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Taastrup, den 7. juni 2018

Taastrup 7 June 2018

Direktion:

Executive Board:

Lars Bo Larsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse:
Board of Directors:

Hans Göran Börjesson
formand
Chairman

Anna Ingrid Gunilla
Jeansson

Lars Bo Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Volvo Danmark A/S
To the shareholders of Volvo Danmark A/S

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the financial statements of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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 virksomheden 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.

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 rules and 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

Management's responsibility for the financial statements

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 virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that 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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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 regnskabsbrugerne 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 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 made 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 company 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.*
- 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.*

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

Statement on the Management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 of the Management's review.

København, den 7. juni 2018

Copenhagen 7 June 2018

PriceWaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Baungaard
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*
MNE-nr./no. 23331

Carsten Nielsen
statsaut. revisor
*State Authorised
Public Accountant*
MNE-nr./no. 30212

Volvo Danmark A/S
Årsrapport 2017
Annual report 2017
CVR-nr./CVR no. 56 14 77 13

Ledelsesberetning ***Management's review***

Virksomhedsoplysninger ***Company details***

Volvo Danmark A/S
Taastrupgårdsvej 32
DK-2630 Taastrup

Telefon: +45 43 55 58 00
Telephone:
Hjemmeside: www.volvocars.com/dk
Website:

CVR-nr: 56 14 77 13
CVR no.:
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december
Financial year: 1 January – 31 December

Bestyrelse ***Board of Directors***

Hans Göran Börjesson, formand/Chairman
Anna Ingrid Gunilla Jeansson
Lars Bo Larsen

Direktion ***Executive Board***

Lars Bo Larsen, adm. direktør/CEO

Revision ***Auditor***

PriceWaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat ***Attorneys***

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab
Rådhuspladsen 4
København V
DK-1550

Volvo Danmark A/S
Årsrapport 2017
Annual report 2017
CVR-nr./CVR no. 56 14 77 13

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedsoplysninger *Company details*

Pengeinstitut *Bank*

SEB A/S
Bernstorffsgade 50
København V
DK-1577

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

mio. kr./DKKm	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.156	1.096	1.058	918	805
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	167	166	152	150	142
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	25	41	12	19	18
Finansielle indtægter og omkostninger, netto <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	15	16	15	18	24
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	26	48	24	33	36
Balancesum					
<i>Total assets</i>	550	522	555	486	459
Egenkapital <i>Equity</i>	221	246	253	229	246
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	33	20	14	-2	-2
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	14,4%	15,2%	14,4%	16,3%	17,6%
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	2,2%	3,7%	1,1%	2,1%	2,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,7%	7,6%	2,2%	3,9%	3,9%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	11,0%	19,3%	10,0%	13,9%	15,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	40,2%	47,1%	45,6%	47,1%	53,6%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
<i>Average number of full-time employees</i>	337	324	350	346	326

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Hovedaktivitet

Main activity

Selskabets hovedaktivitet består af salg af lastvogne, busser og relaterede eftermarkedssydelser samt supportfunktion for Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation samt Volvo Penta Corporation.

The company's main activity consists of sales of trucks, buses and related aftermarket services as well as support function for Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation and Volvo Penta Corporation.

Markedsoverblik

Market overview

Markedet for lastvogne over 10 tons blev lidt lavere i 2017 end i 2016, men fortsat præget af en generelt forbedret økonomi i så vel landet som i branchen. Volvo opnåede en markedsandel på ca. 28 %, hvilket er ca. 1 % lavere end i 2016. Renault opnåede en markedsandel på ca. 2 % - hvilket er lavt men dog en forbedring i forhold til 2016. Salget af Renault varevogne blev i 2017 ca. 20 % højere end i 2016.

Markedet for by- rute- og turistbusser var højere end 2016. Volvo opnåede i dette marked en markedsandel på ca. 24 % mod ca. 11 % i 2016. Den hårde priskonkurrence fra tidligere år har også præget 2017.

Centraliseringen af en række funktioner indebærer, at selskabets importøraktiviteter i Danmark ikke varetager lagerfunktionen for hverken nye lastvogne, nye busser eller nye marinmotorer.

Den største del af selskabets aktiviteter udgøres af forhandleraktiviteterne under navnet Volvo Truck Center Danmark A/S. Markedet i Volvos forretningsområder var på det samme aktivitetsniveau som i resten af landet.

The market for lorries over 10 tonnes was slightly lower in 2017 than 2016 but still characterised by a generally improved economy in both the country and the industry. Volvo reached a market share of approx. 28%, which is approx. 1% lower than in 2016. Renault achieved a market share of approx. 2%, which is low but an improvement compared to 2016. Sales of Renault vans amounted to approx. 20% in 2017.

The market for lorries as well as city and tourist busses was higher in 2016. In this market, Volvo reached a market share of approx. 24% against 11% in 2016. The hard price competition from previous years also characterised 2017.

The centralisation of a number of functions implies that the Company's importer activities in Denmark do not include the storage function for new trucks, new buses or new marine engines.

The majority of the Company's activities consist of the dealer activities carried out under the name of Volvo Truck Center Danmark A/S. The market in Volvo's business areas showed the same level of activity as in the rest of the country.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling *The past year and follow-up on development expectations from last year*

Ved aflæggelsen af årsrapporten for 2016 forventedes det at 2017 ville være præget af et øget aktivitetsniveau og fortsat hård priskonkurrence, et forbedret resultat i forhold til 2016 samt et resultat der afspejler selskabets supportfunktion i forhold til Volvo Corporations.

Markedet for lastvogne over 10 tons har været lidt lavere end i 2016. Konkurrencen har som forventet været hård, dog er omsætningen steget men resultatet er ringere i forhold til 2016.

Omsætningen er steget med 5 % og resultatet af den primære drift er på TDKK 24.551 i forhold til resultatet for 2016 på TDKK 40.594.

Resultatet er ringere end sidste år og ikke helt tilfredsstillende.

At the time of presentation of the Annual Report for 2016, 2017 was expected to be characterised by an increased level of activity and a continued keen price competition, improved results compared to 2016 and results reflecting the Company's support function in relation to Volvo Group Corporations.

The market for lorries over 10 tonnes was slightly lower in 2017 than 2016. The competition has, as expected, been hard, but revenue has increased; however, the result is inferior to 2016.

Revenue has increased by approx. 5%, and operating profit amounted to DKK 24,551 K compared to the profit of DKK 40,594 K for 2016.

The result is inferior to 2016 and not entirely satisfactory

Kapitalberedskab *Capital resources*

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

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

Investeringer *Investments*

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer for ca. TDKK 33.030 der primært vedrører udlejningsaktiviteter.

In the year, investments amounting to approx DKK 33,030 K were made, primarily in leasing activities.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Målsætninger og forventninger for det kommende år *Targets and expectations for the year ahead*

Det forventes, at markedet for lastvogne over 10 tons i 2018 vil være på niveau med 2017 og fortsat været præget af en hård priskonkurrence. Det forventes, at markedet for by- rute- og turistbusser i 2018 vil være på et højere niveau end i 2017 og med fortsat hård priskonkurrence.

Fastholdelsen af et lavt omkostningsniveau og et målrettet salgssarbejde vil sikre et fortsat positivt resultat af selskabets forhandleraktiviteter.

Volvo Danmark A/S vil fortsat fungere som supportfunktion for en række centrale Volvoselskaber. Selskabets resultat vil derfor også fremover afspejle selskabets supportfunktion i forhold til Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation samt Volvo Penta Corporation.

Samlet forventes det at resultatet for 2018 vil være bedre end 2017 med en omsætning på ca. DKK 1.2 mia. og et primært resultat på ca. MDKK 30.

It is expected that the market in 2018 for lorries over 10 tonnes will be in line with 2017 and continue to be characterised by a hard price competition. It is expected that the market in 2018 for coaches as well as city and tourist busses will be on a higher level than in 2017 and with continued hard price competition.

Retention of a low cost level and targeted sales work will ensure a continued positive result of the Company's reseller activities.

Volvo Danmark A/S will continue to act as a support function to a number of key Volvo entities. Therefore, the Company's results will also in future reflect its support function in relation to Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation and Volvo Penta Corporation

Overall, it is expected that the result for 2018 will be better than for 2017 with a revenue of approx. DKK 1.2 billion and a primary result of MDKK 30.

Forskning og udvikling *Research and development*

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter. Disse varetages på centralt plan i Volvogruppen.

The Company has no actual research and development activities. These are handled centrally within the Volvo Group.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Eksternt miljø *External environment*

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift. Selskabet overholder som minimum al gældende lovgivning indenfor området. Gældende arbejdsmiljølovgivning overholdes, og der arbejdes målrettet på at forbedre arbejdsmiljøet på kontorer, lagre og værksteder. Selskabet er ISO 14001 certificeret.

The Company is environmentally conscious and works continuously to reduce the environmental impacts from its operations. As a minimum, the Company complies with all existing legislation in the area. The Company complies with existing occupational health & safety legislation and is directing targeted efforts at improving occupational health & safety at offices, warehouses and workshops. The Company is certified under ISO 14001.

Videnressourcer *Intellectual capital*

Det er væsentligt for selskabet at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere på alle niveauer. Det er selskabets politik og mål, at samtlige medarbejdere skal udvikle sig i sin stilling.

It is essential for the Company to attract and retain competent employees; therefore, significant resources are invested in enhancing the competences of the Company's employees at all levels. It is the Company's policy and objective that all employees should develop in their jobs.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar *Statutory statement of corporate social responsibility*

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 Danmark A/S, og der henvises til koncernens konsoliderede Annual and Sustainability report 2017, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

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

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 Danmark A/S is governed by these, and reference is made to the Group's consolidated Annual and Sustainability report 2017, where these policies and processes available at:

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Lovpligtig redegørelse om den kønsmæssige sammensætning *Statement on gender distribution*

Volvo Danmark A/S har som Volvo koncernen som mål, at organisationens sammensætning skal afspejle det omgivende samfund og som minimum afspejle branchen i øvrigt. Bestyrelsen består af 3 medlemmer hvor én er kvinde hvorfor virksomhedens eget måltal for bestyrelsens sammensætning er opfyldt. I ledelsen er 29 % af medlemmerne kvinder og kvinder udgør 5 % på afdelingslederniveau. For hele virksomheden er ca. 8 % af medarbejderne kvinder. I organisationsudviklingsarbejdet arbejdes der bevidst og målrettet på at ændre den kønsmæssige sammensætning over en årrække. Dertil arbejdes der målrettet i rekrutteringsarbejdet med at tiltrække flere kvinder til virksomheden fra lærlinge og elever til mellemledere og ledere for derved yderligere at tiltrække kvinder.

Volvo Danmark A/S and the Volvo Group's aim is for the organisation's composition to reflect the surrounding community and as a minimum to reflect the industry as a whole. The Board of Directors consists of three members, of which one is female, and thus the Company's own goal for the composition of the Board is met. 29% of the board members are women, and women make up 5% of the departmental managers. Approximately 8% of the employees in the company are women. Within the organisation's development work, there is an intentional and targeted focus on changing the gender composition over a number of years. In addition, targeted recruitment efforts are being sought to attract more women to the Company, from apprentices and students to middle and top-level managers.

Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty regarding recognition and measurement*

Årsrapporten er ikke påvirket af væsentlig usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Usædvanlige forhold *Unusual circumstances*

Der er ingen usædvanlige forhold i 2017.

There have been no unusual circumstances in 2017.

Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*

Der er ikke efterfølgende regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder der påvirker regnskabet.

No events materially affecting the assessment of the Financial Statements have occurred after the balance sheet date.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici *Special risks - operating risks and financial risks*

Driftsmæssige risici *Operating risks*

Som følge af at en stor del af selskabets primære importøraktiviteter er supportfunktioner for Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation samt Volvo Penta Corporation, vurderer ledelsen, at der ingen væsentlige risici er relateret til selskabet, herunder driftsrisici. Selskabets drift og aktiviteter er dog naturligvis afhængig af driften for nævnte Corporations. Risikoen, for så vidt angår selskabets tilbagekøbsforpligtelser nævnt i note 12, vurderes kontinuerligt.

For selskabets forhandleraktiviteter findes ingen specifikke driftsrisici udover, hvad der er forbundet med branchen.

Selskabet har ingen usædvanlige valutarisici, renterisici eller kreditrisici.

As large parts of the Company's primary importer activities are support functions to Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation and Volvo Penta Corporation, it is Management's assessment that the Company is not subject to any significant risks, including operating risks. However, the Company's operations and activities are, obviously, dependent on the operations of the above mentioned corporations. The risk as regards the Company's repurchase obligations mentioned in note 12 is assessed continuously.

The Company's dealer activities are not subject to any specific operating risks other than those associated with the business.

The Company has no unusual foreign exchange risks, interest rate risks or credit risks.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Nettoomsætning			
Revenue	2	1.155.699	1.095.554
Vareforbrug			
<i>Cost of goods sold</i>		-898.264	-842.625
Andre driftsindtægter			
<i>Other operating income</i>		1.790	1.309
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		<u>-92.246</u>	<u>-88.082</u>
Bruttofortjeneste			
Gross profit		166.979	166.156
Personaleomkostninger			
<i>Staff costs</i>	3	-129.301	-115.638
Af- og nedskrivninger			
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		<u>-13.127</u>	<u>-9.924</u>
Resultat af primær drift			
Operating profit		24.551	40.594
Finansielle indtægter, tilknyttede selskaber			
<i>Financial income from group entities</i>		16.454	18.174
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	4	1.491	1.575
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	5	<u>-3.429</u>	<u>-3.664</u>
Resultat før skat			
Profit before tax		39.067	56.679
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	<u>-13.411</u>	<u>-8.715</u>
Årets resultat			
Profit for the year	7	<u>25.656</u>	<u>47.964</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets			
Goodwill			
<i>Goodwill</i>		0	0
	8	0	0
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
Grunde og bygninger			
<i>Land and buildings</i>		92.332	95.876
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		42.896	25.067
Indretning af lejede lokaler			
<i>Leasehold improvements</i>		1.630	1.920
	9	136.858	122.863
Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
<i>Equity investments in group entities</i>		31.939	41.485
Deposita			
<i>Deposits</i>		755	797
	10	32.694	42.282
Anlægsaktiver i alt			
Total fixed assets		169.552	165.145

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Råvarer og hjælpematerialer			
<i>Raw materials and consumables</i>		173.062	159.552
		<u>173.062</u>	<u>159.552</u>
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		74.216	61.769
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group entities</i>		74.703	106.453
Igangværende serviceleverancer			
<i>Service contracts</i>		5.760	6.733
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		9.824	3.405
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>		40.077	9.762
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		0	2.406
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		2.527	6.351
		<u>207.107</u>	<u>196.879</u>
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		771	465
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		<u>380.940</u>	<u>356.896</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u>550.492</u>	<u>522.041</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>	11	36.000	36.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
<i>Reserve for net revaluation under equity method</i>		0	8.586
Foreslået udbytte for regnskabsåret			
<i>Proposed dividends for the financial year</i>		60.000	50.000
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		<u>125.297</u>	<u>151.055</u>
Egenkapital i alt			
Total equity		<u>221.297</u>	<u>245.641</u>
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Andre hensættelser			
<i>Other provisions</i>		<u>11.507</u>	<u>21.730</u>
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions	12	<u>11.507</u>	<u>21.730</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Langfristede gældsforpligtelser			
<i>Non-current liabilities other than provisions</i>			
Leasingforpligtelser			
<i>Lease obligations</i>		51.229	53.242
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Deferred income</i>		10.131	10.131
		<u>61.360</u>	<u>63.373</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser			
<i>Current portion of non-current liabilities</i>		2.013	1.898
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		18.004	33.220
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		22.466	0
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		66.730	50.207
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Deferred income</i>		147.115	105.972
		<u>256.328</u>	<u>191.297</u>
Gældsforpligtelser i alt			
<i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>317.688</u>	<u>254.670</u>
PASSIVER I ALT			
<i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>		<u>550.492</u>	<u>522.041</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
<i>Fees to auditor appointed at the general meeting</i>	14		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.			
<i>Contractual obligations, contingencies, etc.</i>	13		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	15		

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabskapi tal <i>Contributed capital</i>	Reserve for nettoopskriv ing efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsår et <i>Proposed dividends for the financial year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	36.000	8.586	151.055	50.000	245.641
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividends paid</i>	0	0	0	-50.000	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movement</i>	0	-26.000	26.000	0	0
Overført via resultatdisponering <i>Transferred over the profit appropriation</i>	0	17.414	-51.758	60.000	25.656
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	36.000	0	125.297	60.000	221.297

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies***

Årsrapporten for Volvo Danmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK '000.

The annual report of Volvo Danmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large entities under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Financial Statements for 2017 are presented in DKK '000.

Udeladelse af koncernregnskab ***Omission of consolidated financial statements***

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Volvo Danmark A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for AB Volvo.

Pursuant to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The financial statements of Volvo Danmark A/S and group entities are included in the consolidated financial statements of AB Volvo.

Udeladelse af pengestrømsopgørelse ***Omission of cash flow statement***

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelsen. Virksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for AB Volvo.

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are included in the cash flow statement in the consolidated financial statements of AB Volvo.

Generelt om indregning og måling ***Recognition and measurement***

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

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

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

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

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

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Leasing *Leases*

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Segmentoplysninger *Segment reporting*

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

Segment information is presented in respect of 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.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og tjenesteydelser 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting policies (continued)***

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

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.*

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Vareforbrug ***Cost of sales***

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt administration mv.

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Personaleomkostninger *Staff costs*

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Andre driftsindtægter/-omkostninger *Other operating income and expenses*

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*

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

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Finansielle poster *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

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

Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Selskabet er sambeskattet med det danske søsterselskab og dattervirksomheden. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Sambeskatningsbidrag alternativt sambeskatningsrefusion optages i årsrapporten som skyldig selskabsskat henholdsvis tilgodehavende selskabsskat. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries and sister companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Joint taxation alternatively joint tax refund is recorded in the annual report as income tax payable or receivable corporation. The jointly taxed companies are using tax prepayment scheme.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Balance *Balance sheet*

Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerende afskrivninger. Goodwill afskrives linært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Afskrivningsperioden udgør typisk 5 år og maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og land indtjeningsprofil.

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

Cost includes the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition.

Depreciation period is typically 5 years and a maximum of 20 years and is longest for strategic acquisitions with a strong market position and land earnings profile.

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

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:

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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:

Bygninger	25-50 år
Production buildings	25-50 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Leasehold improvements	5-10 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt. Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually. Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Nedskrivning af anlægsaktiver Impairment of fixed assets

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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten kapitalandel i dattervirksomhed den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enter prises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Varebeholdninger Inventories

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Igangværende serviceleverancer Contract work in progress

Igangværende serviceleverancer vedrørende serviceydelser måles til kostpris på det udførte arbejde. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

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

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

Egenkapital *Equity*

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

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

Hensatte forpligtelser *Provisions*

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter serviceforpligtelser til udførelse af servicearbejder inden for kontraktperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med servicearbejder.

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 of 1-5 years. Provisions are measured and recognized based on the experience of service work.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser *Deferred tax assets and liabilities*

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

1 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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser Current tax receivables and liabilities

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.

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 onaccount taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Finansielle gældsforpligtelser *Financial debts*

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

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

Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nøgletal Financial ratios

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Operating margin	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Return on assets	$\frac{\text{Net income} \times 100}{\text{Total assets}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity ex. non-controlling interests at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

2 Nettoomsætning

Revenue

tkr./DKK'000

	2017	2016
Geografiske markeder		
Geographical segments		
Danmark		
<i>Domestic market</i>	1.081.452	1.032.393
Andre lande i EU		
<i>Other countries in EU</i>	53.936	46.812
Øvrige lande i verden		
<i>Other countries in the world</i>	20.311	16.349
	<u>1.155.699</u>	<u>1.095.554</u>
Forretningsområder		
Business segments		
Lastvogne og varevogne		
<i>Trucks and pick up trucks</i>	606.922	554.809
Brugte busser og lastvogne		
<i>Used busses and Trucks</i>	146.106	151.129
Værksted og reservedele		
<i>Service and spare parts</i>	402.671	389.616
	<u>1.155.699</u>	<u>1.095.554</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

3 Personaleomkostninger

Staff costs

tkr./DKK'000	2017	2016
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	113.311	99.946
Pensionsforsikringer <i>Pensions</i>	12.654	12.252
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	3.336	3.440
	<u>129.301</u>	<u>115.638</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>337</u>	<u>324</u>

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen og 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.

4 Finansielle indtægter

Financial income

tkr./DKK'000	2017	2016
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	10	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.481	1.575
	<u>1.491</u>	<u>1.575</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

5 Finansielle omkostninger

Financial expenses

tkr./DKK'000

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expense to group entities</i>	34	22
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>3.395</u>	<u>3.642</u>
	<u>3.429</u>	<u>3.664</u>

6 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat		
<i>Current tax for the year</i>	12.708	4.130
Årets udskudte skat		
<i>Deferred tax for the year</i>	-7.001	4.585
Regulering af skat vedrørende tidligere år		
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	31.018	0
Regulering af udskudt skat tidligere år		
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous yea</i>	<u>-23.314</u>	<u>0</u>
	<u>13.411</u>	<u>8.715</u>

7 Forslag til resultatdisponering

Proposed profit appropriation

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserve for net revaluation under equity method</i>	17.414	18.174
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividends for the year</i>	60.000	50.000
Overført overskud		
<i>Retained earnings</i>	<u>-51.758</u>	<u>-20.210</u>
	<u>25.656</u>	<u>47.964</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

8 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

tkr./DKK'000	Goodwill <u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	<u>87.708</u>
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>87.708</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2017</i>	<u>-87.708</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<u>-87.708</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u><u>0</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	125.634	77.522	15.218	218.374
Tilgang <i>Additions</i>	0	32.913	117	33.030
Afgang <i>Disposals</i>	0	-9.575	0	-9.575
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	125.634	100.860	15.335	241.829
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	-29.758	-52.454	-13.298	-95.510
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	-3.544	-9.176	-407	-13.127
Afgang <i>Disposals</i>	0	3.666	0	3.666
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	-33.302	-57.964	-13.705	-104.971
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	92.332	42.896	1.630	136.858
Heraf finansielt leasede aktiver <i>Assets held under finance leases</i>	27.479	0	0	27.479

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

tkr./DKK'000	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group entities</i>	Deposita <i>Deposits</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	32.899	797	33.696
Afgange <i>Disposals</i>	0	-42	-42
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	32.899	755	33.654
Værdireguleringer 1. januar 2017 <i>Value adjustments at 1 January 2017</i>	8.586	0	8.586
Regulering vedr. tidligere år <i>Adjustment regarding previous years</i>	15	0	15
Net profit/loss for the year <i>Net profit/loss for the year</i>	16.439	0	16.439
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-26.000	0	-26.000
Værdireguleringer 31. december 2017 <i>Impairment losses at 31 December 2017</i>	-960	0	-960
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	31.939	755	32.694
	Stemme- og ejerandel		
Navn/retsform <i>Name/legal form</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	<i>Voting rights and ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
VFS Denmark A/S	Taastrup, Danmark		tkr./DKK'000
VFS Denmark A/S		100%	tkr./DKK'000
			31.939
			16.439

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

11 Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af 36.000 anparter a nominelt 1.000 kr.

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 36,000 shares of a nominal value of DKK 1,000 each.

No shares carry any special rights.

12 Hensatte forpligtelser Provisions

tkr./DKK'000	2017	2016
Servicekontrakter <i>Service contracts</i>	7.820	17.399
Hensættelse buy back <i>Provision buy back</i>	3.687	2.335
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	0	1.996
	<u>11.507</u>	<u>21.730</u>

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. Contractual obligations, contingencies, etc.

Lejeforpligtelser Rent obligation

Selskabet har indgået aftale vedrørende leje af lokaler. Samlet lejeudgift i uopsigelsesperioden andrager ca. DKK 29,9 mio.

The Company has signed an agreement for lease of premises. Total rental payments during the notice period amounts to approx. DKK 29,9 million.

Leasingforpligtelser Lease obligation

Selskabet har indgået andre operationelle leasingaftaler der løber frem til år 2022 hvor restleasingforpligtelsen udgør i alt ca. DKK 14,0 mio., heraf vedrørende personbiler ca. DKK 13,9 mio., kontormaskiner og udlejningsbiler mv. ca. DKK 0,1 mio.

The company has signed other operational leases running until the year 2022 where the remaining rental obligation totals approx. DKK 14,0 million of which for passenger cars around DKK 13,9 million., Office equipment and car rentals etc. around DKK 0,1 million.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Udover ovennævnte har selskabet ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der er normalt for branchen.

In addition to the above, the Company has not undertaken commitments beyond what is normal for the industry.

Pantsætning og sikkerhedsstillelse Pledges and guarantees

Der er ikke pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017, men ejendomme til en værdi af DKK 29 mio. er på finansiel lease vilkår.

There are no pledges and guarantees by December 31, 2017, but properties with a value of DKK 29 mio. is financial lease.

Øvrige Other

Koncernens danske sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skattebetalinger vedrørende koncernens samlede selskabs- og kildeskatter mv.

Selskabet hæfter desuden for eventuelle krav som følge af den gennemførte fusion med Renault Trucks Danmark A/S.

The Danish Group jointly taxed companies are jointly and severally liable for tax on the Group's overall corporate and withholding taxes, etc.

The Company is furthermore liable for potential claims as a result of the merger with Renault Trucks Danmark A/S.

14 Honorar til revisor på generalforsamlingen Fees to auditor appointed at the general meeting

tkr./DKK'000	2017	2016
Revisionshonorar		
Audit fee	509	509
Andre ydelser		
Other services	160	249
	669	758

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

15 Nærtstående parter

Related party disclosures

Volvo Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Volvo Danmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Control

AB Volvo, Göteborg, Sverige

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Virksomheden har efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 ikke oplyst om transaktioner med nærtstående 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 koncernrapporten for det ultimative moderselskab AB Volvo, Göteborg, Sverige.

Koncernrapporten for AB Volvo, Göteborg, Sverige, kan rekvireres ved henvendelse til Volvo Danmark A/S.

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

The Group Annual Report of AB Volvo, Göteborg, Sverige may be obtained at request from Volvo Danmark A/S.

PENNEO

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

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

Lars Bo Larsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-793546925376

IP: 192.157.11.100

2018-06-06 13:17:23Z

NEM ID 

Lars Bo Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-793546925376

IP: 192.157.11.100

2018-06-06 13:17:23Z

NEM ID 

ANNA JEANSSON

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: 19711029xxxx

IP: 192.157.11.111

2018-06-07 14:10:27Z



HANS BÖRJESSON

Bestyrelsesformand

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: 19601123xxxx

IP: 192.157.10.111

2018-06-07 14:10:42Z



Carsten Nielsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers

Serienummer: PID:9208-2002-2-829542347182

IP: 83.136.94.4

2018-06-07 15:11:48Z

NEM ID 

Lars Baungaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers

Serienummer: PID:9208-2002-2-035201029177

IP: 83.136.94.4

2018-06-08 05:18:21Z

NEM ID 

Artur Bugsgang

Dirigent

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-892785822291

IP: 80.62.116.222

2018-06-08 05:28:49Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: QLJIF-7XP0V-A4UEQ-10SZ8-456UF-QUYZL

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 tidsstempelt 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>