
Volvo Danmark A/S

Tåstrupgårdsvej 32, DK-2630 Taastrup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 56 14 77 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/05 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 31/05 2019

Artur Bugsgang
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<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>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Volvo Danmark A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Taastrup, den 31. maj 2019
Taastrup, 31 May 2019

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 kapitalejeren i Volvo Danmark A/S

To the Shareholder of Volvo Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the Financial Statements of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

- 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 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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 31. maj 2019
Copenhagen, 31 May 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne-nr./no.14986

Henrik Wolff Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne-nr./no. 33747

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Volvo Danmark A/S
Tåstrupgårdsvej 32
DK-2630 Taastrup

Telefon: + 45 43 55 58 00
Telephone:
E-mail: okonomi@volvo.com
E-mail:
Hjemmeside: www.volvocars.com/dk
Website:

CVR-nr.: 56 14 77 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Høje Taastrup
Municipality of reg. office: Høje Taastrup

Bestyrelse
Board of Directors

Hans Göran Börjesson, formand (*Chairman*)
Anna Ingrid Gunilla Jeansson
Lars Bo Larsen

Direktion
Executive Board

Lars Bo Larsen

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København S

Advokat
Lawyers

ADVODAN
Carlsbergvej 32
DK-3400 Hillerød

Pengeinstitut
Bankers

SEB A/S
Bernstorffsgade 50
DK-1577 København V

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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.037	1.096	1.096	1.058	918
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	184	168	166	152	150
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	31	26	41	12	19
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	9	13	16	15	18
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	33	26	48	24	33
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	559	551	522	555	486
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	185	221	246	253	229
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	67	33	20	14	-2
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	355	337	324	350	346
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17,7%	15,3%	15,1%	14,4%	16,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,0%	2,4%	3,7%	1,1%	2,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,5%	4,7%	7,9%	2,2%	3,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	33,1%	40,1%	47,1%	45,6%	47,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16,3%	11,1%	19,2%	10,0%	13,9%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

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

Markedsoverblik

Markedet for lastvogne over 10 tons var i 2018 på niveau med 2017, men fortsat præget af en generelt forbedret økonomi i så vel landet som i branchen. Volvo opnåede en markedsandel på ca. 26 %, hvilket er ca. 2 % lavere end i 2017. Renault opnåede en markedsandel på ca. 2 % - hvilket er lavt og på niveau med 2017. Salget af Renault varevogne i 2018 var lidt lavere end i 2017.

Markedet for by- rute- og turistbusser var lavere end 2017. Volvo opnåede i dette marked en markedsandel på ca. 22 % mod ca. 24 % i 2017. Den hårde pris konkurrence fra tidligere år har også præget 2018.

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

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.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 33.468, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 184.530.

Main activity

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

Market overview

In 2018, the market for trucks above 10 tonnes was at the 2017 level, but was still characterised by a generally improved economy, both in Denmark as a whole and in the industry. Volvo achieved a market share of approx. 26%, which is approx. 2% lower than in 2017. Renault achieved a market share of approx. 2%, which is low and at the 2017 level. Sales of Renault vans in 2018 were a little lower than in 2017.

The market for city, intercity and tourist buses was lower than in 2017. In this market, Volvo achieved a market share of approx. 22% compared to approx. 24% in 2017. The fierce price competition from previous years also characterised 2018.

The centralisation of a number of functions means that the Company's importer activities in Denmark do not include the storage function for neither new trucks nor new buses.

Most 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.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of TDKK 33,468, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 184,530.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved aflæggelsen af årsrapporten for 2017 forventedes det at 2018 ville være præget af et øget aktivitetsniveau og forsat hård priskonkurrence, et forbedret resultat i forhold til 2017 samt et resultat der afspejler selskabets supportfunktion i forhold til Volvo Corporations.

Markedet for lastvogne over 10 tons har været på niveau med 2017. Konkurrencen har som forventet været hård, og omsætningen er faldet men resultatet er bedre i forhold til 2017.

Omsætningen er faldet med ca. 5% og resultatet af den primære drift er på TDKK 31.301 i forhold til resultatet for 2017 på TDKK 25.894.

Resultatet er bedre end sidste år og tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

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

At the time of presentation of the Annual Report for 2017, 2018 was expected to be characterised by an increased level of activity and continued keen price competition, improved results compared to 2017 and results reflecting the Company's support function for Volvo corporations.

The market for trucks above 10 tonnes was at the 2017 level. As expected, competition was fierce, and revenue decreased; however, profit increased compared to 2017.

Revenue decreased by approx. 5%, and operating profit amounted to DKK 31,301k compared to a profit of DKK 25,894k for 2017.

The results are better than last year and are satisfactory.

Capital resources

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Som følge af at en stor del af selskabets primære importøraktiviteter er supportfunktioner for Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS og Volvo Bus 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.

Investeringer

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer for ca. TDKK 66.769 der primært vedrører grund og udlejningsaktiviteter

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

As large parts of the Company's primary importer activities are support functions for Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS and Volvo Bus Corporation, Management assesses that the Company is not subject to any significant risks, including operating risks. However, the Company's operations and activities are, of course, dependent on the services provided to the corporations mentioned. The uncertainty as regards the Company's repurchase obligations specified 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 industry.

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

Investments

In the year, investments amounting to approx. DKK 66,769k were made, primarily relating to land and leasing activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes, at markedet for lastvogne over 10 tons i 2019 vil være på niveau med 2018 og fortsat været præget af en hård priskonkurrence. Det forventes, at markedet for by- rute- og turistbusser i 2019 vil være på et højere niveau end i 2018 og med fortsat hård priskonkurrence.

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

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

Samlet forventes det at resultatet for 2019 vil være lidt bedre end 2018 med en omsætning på ca. DKK 1,2 mia. og et primært resultat på ca. MDKK 35.

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

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.

Targets and expectations for the year ahead

The 2019 market for trucks above 10 tonnes is expected to be at the 2018 level and still to be characterised by keen price competition. The market for city, intercity and tourist buses in 2019 is expected to be at a higher level than in 2018 with continued keen price competition.

The maintenance of a low cost level and targeted sales efforts will ensure continued profit from the Company's dealer activities.

Volvo Danmark A/S will still serve as a support function for a number of central Volvo corporations. Therefore, the Company's results will also in future reflect its support function in relation to Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS and Volvo Bus Corporation.

Overall, results for 2019 are expected to be slightly better than 2018 results with revenue of approx. DKK 1.2 billion and an operating profit of approx. DKK 35 million.

Research and development

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

External environment

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

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

Redegørelse for samfundsansvar

I løbet af de seneste år har Volvo-koncernen indført en række CSR-politikker og procedurer inden for blandt andet klima, miljø og menneskerettigheder. Disse er også gældende for Volvo Danmark A/S, og der henvises til koncernens konsoliderede Annual and Sustainability Report 2018, hvoraf disse politikker og procedurer fremgår:

<http://www.volvogroup.com/en-en/about-us/csr-and-sustainability.html>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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 25 % af medlemmerne kvinder og for hele virksomheden er ca. 9 % 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.

Intellectual capital resources

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.

Statement of corporate social responsibility

During recent years, the Volvo Group has implemented a number of CSR policies and procedures relating to climate, environment and human rights, etc. These also apply to Volvo Danmark A/S, and reference is made to the description of these policies and procedures in the Group's consolidated Annual and Sustainability Report 2018:

<http://www.volvogroup.com/en-en/about-us/csr-and-sustainability.html>

Statement on gender composition

The aim of the Volvo Group and Volvo Danmark A/S is for the composition of the organisation to reflect the surrounding community and as a minimum reflect the industry as a whole. The Board of Directors consists of three members one of whom is a woman, and thus the Company's own target for the composition of the Board of Directors has been met. At management level, women represent 25%, and as regards the entire organisation, approx. 9% of the employees are women. In connection with the organisational development, targeted efforts are being made to change the gender representation over a number of years. Moreover, focused recruitment efforts are being made to attract more women to the Company, from apprentices and students to mid- and top-level managers.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

The Annual Report is not affected by any significant uncertainty relating to recognition and measurement.

Unusual events

The financial position of the Company at 31 December 2018 and the results of the Company's operations for 2018 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.036.599	1.096.465
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-761.758	-841.472
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		117	1.790
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-91.157	-88.461
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		183.801	168.322
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-137.373	-129.301
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-15.127	-13.127
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		31.301	25.894
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		12.668	16.454
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	36	148
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.393	-3.429
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		40.612	39.067
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-7.144	-13.411
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		33.468	25.656

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		114.948	92.332
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		54.063	42.896
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.247	1.630
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	171.258	136.858
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	34.372	31.939
Deposita <i>Deposits</i>	9	613	755
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		34.985	32.694
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		206.243	169.552
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		153.520	173.063

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018	2017
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		71.395	74.215
Igangværende serviceleverancer <i>Service contracts in progress</i>		7.735	6.383
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		62.277	74.703
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.054	9.828
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		44.323	40.077
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		892	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.791	2.527
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		198.467	207.733
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		437	771
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		352.424	381.567
Aktiver <i>Assets</i>		558.667	551.119

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		36.000	36.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.473	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		77.057	125.297
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		70.000	60.000
Egenkapital Equity	10	184.530	221.297
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	14.802	11.507
Hensatte forpligtelser Provisions		14.802	11.507
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		49.094	51.229
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		10.131	10.131
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	59.225	61.360
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	2.135	2.013
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.396	18.004
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		41.457	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	22.466
Anden gæld <i>Other payables</i>		67.339	67.357
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	168.783	147.115
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		300.110	256.955
Gældsforpligtelser Debt		359.335	318.315
Passiver Liabilities and equity		558.667	551.119

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	36.000	0	125.297	60.000	221.297
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-10.235	0	0	-10.235
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	36.000	-10.235	125.297	60.000	211.062
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-60.000	-60.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.708	-48.240	70.000	33.468
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	36.000	1.473	77.057	70.000	184.530

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	969.069	1.022.218
<i>Revenue, Denmark</i>		
Andre lande i EU	49.626	53.936
<i>Other countries in EU</i>		
Øvrige lande	17.904	20.311
<i>Other countries</i>		
	1.036.599	1.096.465
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Lastvogne og varevogne	515.215	547.688
<i>Trucks and pick up trucks</i>		
Brugte busser og lastvogne	139.484	146.106
<i>Used busses and trucks</i>		
Værksted og reservedele	381.898	402.671
<i>Service and spare parts</i>		
	1.036.599	1.096.465
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	118.885	113.311
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	14.857	12.654
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.631	3.336
<i>Other social security expenses</i>		
	137.373	129.301
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	355	337
<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

	2018 TDKK	2017 TDKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group entities</i>	12	10
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	24	138
	36	148
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	132	34
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.261	3.395
	3.393	3.429
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	11.205	12.708
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-4.245	-7.001
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	184	31.018
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	-23.314
	7.144	13.411

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	87.708
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	87.708
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	87.708
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	87.708
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	125.634	100.860	15.335	241.829
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	26.157	39.593	1.019	66.769
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-29	-26.482	0	-26.511
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	151.762	113.971	16.354	282.087
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	33.302	57.964	13.705	104.971
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.541	11.184	402	15.127
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-29	-9.240	0	-9.269
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	36.814	59.908	14.107	110.829
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	114.948	54.063	2.247	171.258
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	26.939	0	0	26.939

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.899	32.899
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.899	32.899
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-960	8.586
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-10.235	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	12.668	16.439
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	-26.000
Regulering tidligere år <i>Adjustment previous year</i>	0	15
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	1.473	-960
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34.372	31.939
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
VFS Denmark A/S	Taastrup, Denmark	100%	34.372	12.668

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	TDKK
Kostpris 1. januar	755
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	8
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-150
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>613</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>613</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 36.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 36,000 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

11 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret	70.000	60.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.708	17.414
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-48.240	-51.758
<i>Retained earnings</i>		
	<u>33.468</u>	<u>25.656</u>

12 Andre hensættelser

Other provisions

Servicekontrakter	11.876	7.820
<i>Other provisions</i>		
Hensættelse buy back	2.926	3.687
<i>Other provisions</i>		
	<u>14.802</u>	<u>11.507</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	40.439	43.060
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	8.655	8.169
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	49.094	51.229
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	2.135	2.013
<i>Within 1 year</i>		
	51.229	53.242
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Mellem 1 og 5 år	10.131	10.131
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	10.131	10.131
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrige periodeafgrænsningsposter	168.783	147.115
<i>Other deferred income</i>		
	178.914	157.246

Periodeafgrænsningsposter vedrører i al væsentlighed nettoforudbetalinger på servicekontrakter.

Deferred income comprises in all material aspects net prepayments on service contracts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Der er ikke pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2018, men ejendomme til en værdi af DKK 26,9 mio. er på finansielle lease vilkår. <i>There are no pledges and guarantees by December 31, 2018, but properties with a value of DKK 26,9 million is financial lease.</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Selskabet har indgået huslejekontrakter der løber frem til år 2022, hvor restleasingforpligtelsen udgør i alt ca. DKK 31,2 mio.		
Selskabet har indgået andre operationelle leasingaftaler der løber frem til år 2022, hvor restleasingforpligtelsen udgør i alt ca. DKK 13,5 mio. <i>The Company has signed an agreement for the lease of premises. Total rental payments during the notice period amount to approx. DKK 31.2 million.</i>		
<i>The Company has signed other operational leases running until the year 2022 where the remaining rental obligation totals approx. DKK 13.5 million.</i>		
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		
Udover ovennævnte har selskabet ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der er normalt for branchen. <i>In addition to the above, the Company has not undertaken commitments beyond what is normal for the industry.</i>		
Koncernens danske sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skattebetalinger vedrørende koncernens samlede selskabs- og kildeskatter mv. <i>The Danish Group jointly taxed companies are jointly and severally liable for tax on the Group's overall corporate and withholding taxes, etc.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Volvo Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

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

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

AB Volvo, Gropegårdsgatan 2, 417 15 Göteborg
Sweden

Kapitalejer og ultimativt moderselskab
Shareholder and ultimate parent company

Transaktioner

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 moderselskabet

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

AB Volvo

Göteborg, Sverige

Koncernrapporten for AB Volvo kan rekvireres på følgende adresse:

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

	2018	2017
	TDKK	TDKK
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Deloitte		
Revisionshonorar	394	0
<i>Audit fee</i>		
	394	0
PwC		
Revisionshonorar	0	509
<i>Audit fee</i>		
Andre ydelser	0	160
<i>Non-audit services</i>		
	0	669
	394	669

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Volvo Danmark A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har fra den 1. januar 2018 anvendt fortolkningsbidraget til IFRS 9 (finansielle instrumenter) ved indregning af tilgodehavender. Åbningsbalancen for 2018 er tilpasset den nye standard. Der er ingen effekt af overgangen for Volvo Danmark A/S. For datterselskabet VFS Denmark A/S er effekten af overgangen er indregnet som et fald i egenkapitalen på TDKK 10.235. Regnskabstallene for 2017 er ikke tilpasset til sammenligningsformål.

Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i balancen og resultatopgørelsen, som er uden resultateffekt.

Bortset fra ovennævnte ændringer i kriterierne for indregning af omsætning er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for AB Volvo har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

The Annual Report of Volvo Danmark A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

As from 1 January 2018, the Company applies the interpretative aid to IFRS 9 (Financial Instruments) when recognising receivables. The opening balance for 2018 has been adjusted in accordance with the new standard. There are no effect of the transition in relation to Volvo Danmark A/S. The transitory effect for the subsidiary VFS Denmark A/S was recognised as a decrease in equity at DKK 10,235k. The reported financial information for 2017 has not been restated for comparison purposes.

Some items have been reclassified in the balance sheet and the income statement, which are without profit effect.

Other than the changes in revenue recognition method above, the accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of AB Volvo, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for AB Volvo 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.

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

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, 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

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 rente eller en alternativ lånerente 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes

Leases

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 alternative borrowing rate 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.

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

17 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser 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 serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Vareforbrug

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of 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.

Income from investments in subsidiaries

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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 med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for 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). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

punkt, 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:

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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:

Buildings	25-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	5-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 dattervirksomhederne.

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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 the 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.

Inventories

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

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

17 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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

IFRS 9 anvendes som fortolkningsbidrag til finansielle instrumenter i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Igangværende serviceleverancer

Igangværende serviceleverancer vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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.

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. 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.

IFRS 9 is applied as framework and interpretation aid for financial instruments in line with the group accounting policy.

Service contracts in progress

Service contracts 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.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 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

17 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 renteomkostning over låneperioden.

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 loans 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.

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

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.”

ANNA JEANSSON

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: 19711029xxxx

IP: 168.149.xxx.xxx

2019-05-31 07:27:44Z



Lars Bo Larsen

Adm. direktør

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-793546925376

IP: 168.149.xxx.xxx

2019-05-31 07:32:10Z

NEM ID

Lars Bo Larsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-793546925376

IP: 168.149.xxx.xxx

2019-05-31 07:32:10Z

NEM ID

HANS BÖRJESSON

Bestyrelsesformand

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: 19601123xxxx

IP: 199.247.xxx.xxx

2019-05-31 07:33:40Z



Henrik Mikkelsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: PID:9208-2002-2-763666580024

IP: 80.62.xxx.xxx

2019-05-31 08:20:29Z

NEM ID

Jens Sejer Pedersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: CVR:33963556-RID:89287026

IP: 83.151.xxx.xxx

2019-05-31 10:58:11Z

NEM ID

Artur Bugsgang

Dirigent

På vegne af: Volvo Danmark A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-892785822291

IP: 213.174.xxx.xxx

2019-06-03 07:32:45Z

NEM ID

Penneo dokumentnøgle: KKDDT-SLFUN-DGZ4E-685J4-Q42FU-IVAOC

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>