
Volvo Danmark A/S

Taastrupgårdsvej 32, DK-2630 Taastrup

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

CVR-nr. 56 14 77 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/05 2016*

Artur Bugsgang
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 17
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 30
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Volvo Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 10. maj 2016
Taastrup, 10 May 2016

Direktion

Executive Board

Lars Bo Larsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Jan Roger Ingvar Alm
formand
Chairman

Gustaf Magnus Engström

Lars Bo Larsen

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 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Volvo Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og andet regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of Volvo Danmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. maj 2016
Copenhagen, 10 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Baungaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Volvo Danmark A/S
Taastrupgårdsvej 32
DK-2630 Taastrup

Telefon: + 45 43 55 58 00
Telephone:
Telefax: + 45 43 99 32 64
Facsimile:

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

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Roger Ingvar Alm, formand (*Chairman*)
Gustaf Magnus Engström
Lars Bo Larsen

Direktion
Executive Board

Lars Bo Larsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

LETT Advokatpartnerselskab
Rådhuspladsen 4
1550 København V

Selskabsoplysninger

Company Information

Pengeinstitut *Bankers*

SEB A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab AB Volvo, Göteborg, Sverige.
The Company is included in the Group Annual Report of AB Volvo, Göteborg, Sverige.

Koncernrapporten for AB Volvo, Göteborg, Sverige, kan rekvireres ved henvendelse til Volvo Danmark A/S.
The Group Annual Report of AB Volvo, Göteborg, Sverige may be obtained at request from Volvo Danmark A/S.

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000.000	DKK '000.000	DKK '000.000	DKK '000.000	DKK '000.000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.058	918	805	895	713
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	152	150	142	139	178
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	12	20	18	9	10
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	12	19	18	10	11
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	15	18	24	7	4
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	24	33	36	14	13
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	555	486	459	417	403
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	253	229	246	210	187
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	14	-2	-2	-2	-42
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	350	346	326	344	316
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	14,4%	16,3%	17,6%	15,5%	25,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,1%	2,1%	2,2%	1,1%	1,5%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	2,2%	3,9%	3,9%	2,4%	2,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	45,6%	47,1%	53,6%	50,4%	46,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	10,0%	13,9%	15,8%	7,1%	7,2%
<i>Return on equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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.

Hoved- og nøgletal for 2011 og 2012 er ikke tilpasset i forbindelse med den pr. 1. januar 2013 gennemførte fusion med Renault Trucks Danmark A/S.

The financial highlights for 2011 and 2012 have not been restated in connection with the completed merger with Renault Trucks Denmark A/S as of 1 January 2013.

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, Volvo Bus Corporation samt Volvo Penta Corporation.

Markedsoverblik

Som forventet blev markedet for lastvogne over 6 tons højere i 2015 end i 2014, hvilket primært skyldes en højere aktivitet i markedet ved blandt andet nogle større udbud. Volvo opnåede en markedsandel på ca. 27 %, hvilket er ca. 5 % point lavere end i 2014. Renault opnåede en markedsandel på ca. 2 % - hvilket er lavt men dog en fordobling i forhold til 2014. Salget af Renault varevogne blev i 2015 ca. 3 gange højere end i 2014.

Markedet for by- rute- og turistbusser var på samme niveau som i 2014. Volvo opnåede i dette marked en markedsandel på ca. 25 % mod ca. 23 % i 2014. Den hårde priskonkurrence fra tidligere år har også præget 2015.

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.

Main activity

The Company's activity consist of the sale of trucks, buses and related aftermarket services and support function for the Volvo Group, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation and Volvo Penta Corporation.

Market overview

As expected, the market for trucks above 6 tons was higher in 2015 than in 2014, primarily due to increased activity in the market due to, among others things, some major tenders. Volvo achieved a market share of approx 27%, which is approx 5% points below the 2014 level. Renault achieved a market share of approx 2%, which is low but still a doubling compared to 2014. In 2015, the sale of Renault vans was approx three times above the 2014 level.

The market for buses for city, intercity and coach traffic was in line with the 2014 level. In this market, Volvo achieved a market share of approx 25% compared to approx 23% in 2014. The keen price competition experienced in prior years also characterised 2015.

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

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved aflæggelsen af årsrapporten for 2014 forventedes det at 2015 ville være præget af et øget aktivitetsniveau og fortsat hård priskonkurrence, et forbedret resultat i forhold til 2014 samt et resultat der afspejler selskabets supportfunktion i forhold til Volvo Corporations.

Markedet for lastvogne over 6 tons har som forventet været højere end i 2014. Konkurrencen har som forventet været hård, dog er omsætningen steget men mod forventning er resultatet ringere end 2014, hvilket primært skyldes koncerntiltag for at forbedre den fremtidige effektivitet og indtjening.

Omsætningen er steget med 15 % og resultatet af den primære drift er på TDKK 11.728.

Resultatet er ringere end sidste år, og som sådan utilfredsstillende, men dog påvirket negativt af de nævnte koncerntiltag.

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

Investeringer

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer for ca. DKK 14m der primært vedrører udlejningsaktiviteter.

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

At the time of presentation of the Annual Report for 2014, 2015 was expected to be characterised by an increased level of activity and a continued keen price competition, improved results compared to 2014 and results reflecting the Company's support function in relation to Volvo Group Corporations.

As expected, the market for trucks above 6 tons was higher than in 2014. As expected, competition was keen; however, revenue increased but, contrary to expectations, results were below those of 2014, which is primarily due to group initiatives to improve future efficiency and earnings.

Revenue increased by 15% and operating profit amounted to DKK 11,728k.

The operating profit was below that of last year and, accordingly, unsatisfactory, albeit negatively affected by the above mentioned group initiatives.

Capital resources

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

Investments

In the year, investments amounting to approx DKK 14 million were made, primarily in leasing activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes, at markedet for lastvogne over 6 tons i 2016 vil være lidt højere end 2015 og fortsat været præget af en hård priskonkurrence. Det forventes, at markedet for by- rute- og turistbusser i 2016 vil være på et højere niveau end i 2015 og med fortsat hård priskonkurrence.

Fastholdelsen af et lavt omkostningsniveau et målrettet salgsarbejde og den fornyede produktportefølje 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, Volvo Bus Corporation samt Volvo Penta Corporation.

Samlet forventes det at resultatet for 2016 vil være bedre end 2015.

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 market for trucks above 6 tons is expected to be slightly higher in 2016 than in 2015 and to remain characterised by keen price competition. The market for buses for city, intercity and coach traffic is expected to be at a higher level in 2016 than in 2015 and with continued keen price competition.

The maintenance of a low level of costs, targeted sales efforts and the renewed product portfolio will ensure continued positive results from the Company's dealer 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.

On an overall basis, results for 2016 are expected to be above the results for 2015.

Research and development

The Company has no actual research and development activities. These are 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

Ledelsesberetning

Management's Review

14001.

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.

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.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Volvo-gruppen har igennem en årrække indarbejdet en række politikker og processer inden for dette område. Volvo Danmark A/S er underlagt disse, og der henvises til koncernens politikker og processer på:

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

Statutory statement of corporate social responsibility

Over several years, the Volvo Group has established a number of policies and processes in this area. Volvo Danmark A/S is governed by these, and reference is made to the Group's policies and processes available at:

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Andel af det underrepræsenterede køn

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 som alle er mænd, hvorfor måltallet ikke er opfyldt. Det er selskabets målsætning, at der indtræder mindst 1 kvinde i bestyrelsen inden 2019. Årsagen til at selskabet i modsætning til sidste år ikke opfylder måltallet skyldes, at der er trådt en kvinde ud af bestyrelsen og der var ingen kvindelige opstillede kandidater til posten. I ledelsen er 17 % af medlemmerne kvinder og kvinder udgør 14 % på afdelingslederniveau. 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Som konsekvens af en række globale koncerntiltag for at forbedre koncernens effektivitet og indtjening blev der i 2015 iværksat en række tiltag i Danmark. Disse omfattede i Danmark blandt andet lukning af 2 værksteder og en række andre organisatoriske ændringer.

Share of the underrepresented gender

Like the Volvo Group, Volvo Danmark A/S has as its objective that the composition of the organisation should reflect the surrounding community and, as a minimum, reflect the industry. The Board of Directors consists of three members who are all men and, consequently, the target ratio has not been met. The Company's objective is to have at least one woman on the Board of Directors before 2019. The reason for the Company not meeting the target ratio compared to last year is that a woman left the Board and no female candidates were presented for the position. 17% of the members of Management are women, and women constitute 14% at department manager level. For the Company as a whole, approx 9% of the employees are women. Deliberate and targeted organisational development efforts are directed at changing the gender representation over a number of years. Moreover, targeted efforts are made in the recruiting process to attract more women to the Company, from apprentices and trainees to middle managers and managers.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

As a result of a number of global group initiatives to improve the Group's efficiency and earnings, a number of initiatives were implemented in Denmark in 2015 which comprised, among other things, the close-down of two workshops and a number of other organisational changes.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

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 13, vurderes kontinuerligt.

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

Selskabet har ingen usædvanlige valutarisici, renterisici eller kreditrisici.

Subsequent events

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

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

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 13 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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.057.802	918.119
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		74	0
Vareforbrug <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-793.170	-671.118
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-112.729	-97.002
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		151.977	149.999
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-133.133	-124.096
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-7.116	-6.025
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-820
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		11.728	19.058
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>		17.772	20.988
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.495	92
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-4.260	-3.079
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		26.735	37.059
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.021	-4.305
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.714	32.754

Resultatdisponering

Distribution of profit

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	55.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-17.728	20.988
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-13.558	11.766
<i>Retained earnings</i>		
	<u>23.714</u>	<u>32.754</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		102.676	106.760
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		14.380	3.717
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.028	2.307
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	119.084	112.784
Kapitalandel i dattervirksomhed <i>Investments in subsidiaries</i>	8	58.311	76.039
Deposita <i>Deposits</i>	9	646	558
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		58.957	76.597
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		178.041	189.381
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		153.457	142.502

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	91.954	65.297
Igangværende serviceleverancer <i>Contract work in progress</i>	5.631	4.302
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	104.566	62.474
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	4.021	2.884
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14.347	14.024
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	642
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.068	4.676
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	222.587	154.299
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	510	284
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	376.554	297.085
Aktiver <i>Assets</i>	554.595	486.466

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
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>		25.412	43.140
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		136.265	149.823
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		55.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>	12	252.677	228.963
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	10	42.134	40.015
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		42.134	40.015
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		55.140	56.931
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		10.131	10.131
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		65.271	67.062

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.790	1.688
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		39.709	30.142
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>		3.242	677
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	16.209
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.010	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		62.087	57.520
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		79.675	44.190
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		194.513	150.426
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		259.784	217.488
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		554.595	486.466
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	11		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Danmark	1.000.671	855.862
<i>Domestic market</i>		
Andre lande i EU	34.959	45.045
<i>Other countries in EU</i>		
Øvrige lande i verden	22.172	17.212
<i>Other countries in the world</i>		
	1.057.802	918.119
Forretningsområder		
<i>Business segments</i>		
Lastvogne og varevogne	537.901	415.638
<i>Trucks and pick up trucks</i>		
Brugte busser og lastvogne	127.090	128.912
<i>Used busses and Trucks</i>		
Værksted og reservedele	392.811	373.569
<i>Service and spare parts</i>		
	1.057.802	918.119

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	117.109	108.306
Pensioner <i>Pensions</i>	12.359	12.239
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.665	3.551
	133.133	124.096
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	350	346
<p>Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen og med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.495	92
	1.495	92
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	35	376
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.225	2.703
	4.260	3.079

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	3.346	8.777
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-323	-4.849
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2	377
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	3.021	4.305
6 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Goodwill
		Goodwill
		DKK '000
Kostpris 1. januar		87.708
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december		87.708
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		87.708
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december		87.708
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december		0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over		5 år
<i>Amortised over</i>		5 years

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>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	133.195	68.944	14.844
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	13.477	389
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.334	-64
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	133.195	80.087	15.169
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	26.435	65.227	12.537
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.084	2.417	615
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.937	-11
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	30.519	65.707	13.141
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	102.676	14.380	2.028
Afskrives over <i>Amortised over</i>	25-50 år <i>25-50 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	32.236	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
8 Kapitalandel i dattervirksomhed <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>	43.140	77.152
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	17.772	20.870
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-35.500	-55.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	0	118
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	25.412	43.140
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	58.311	76.039

Kapitalandel i dattervirksomhed specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</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, Danmark	15.000	100%	58.311	17.772

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK '000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	558
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	88
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>646</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>646</u>

10 Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Servicekontrakter <i>Service contracts</i>	25.585	27.854
Hensættelse buy back <i>Provision buy back</i>	8.048	12.011
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	8.501	150
	<u>42.134</u>	<u>40.015</u>

11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Revisionshonorar <i>Audit Fee</i>	509	518
Andre ydelser <i>Other services</i>	129	287
	<u>638</u>	<u>805</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital

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>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	36.000	43.140	149.823	0	228.963
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-17.728	-13.558	55.000	23.714
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	36.000	25.412	136.265	55.000	252.677

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 DKK 1,000K. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	36.000	36.000	35.000	35.000	35.000
Kapitalforhøjelse ved fusion <i>Capital increase by merger</i>	0	0	1.000	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	36.000	36.000	36.000	35.000	35.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået aftale vedrørende leje af lokaler. Samlet lejeudgift i uopsigelsesperioden andrager ca. DKK 41,1 mio.

Rent Obligation

The Company has signed an agreement for lease of premises. Total rental payments during the notice period amounts to approx. DKK 41.1 million

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået andre operationelle leasingaftaler der løber frem til år 2020 hvor restleasingforpligtelsen udgør i alt ca. DKK 14,5 mio., heraf vedrørende personbiler ca. DKK 12,5 mio., kontormaskiner og udlejningsbiler mv. ca. DKK 2,0 mio.

Lease obligation

The company has signed other operational leases running until the year 2020 where the remaining rental obligation totals approx. DKK 14.5 million of which for passenger cars around. DKK 12.5 million., Office equipment and car rentals etc. around DKK 2,0 million.

Eventualforpligtelser

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

Contingent liabilities

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

Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Der er ikke pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015, men ejendomme til en værdi af DKK 32 mio. er på finansiell lease vilkår.

Pledges and guarantees

There are no pledges and guarantees by. December 31, 2015, but properties with a value of DKK 32 mio. is financial lease.

Øvrige

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

Other

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

AB Volvo, Göteborg, Sverige

Ejer 100% af aktierne i
Volvo Danmark A/S
*Own 100% of the shares in
the Volvo Denmark A / S*

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

AB Volvo, Göteborg, Sverige

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Volvo Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK '000.

Generelt om indregning og måling

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.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Volvo Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK '000.

Recognition and measurement

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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.

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 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Segmentoplysninger

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.

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. 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.

Segment reporting

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 serviceydelse. 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.

Vareforbrug

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

Income Statement

Revenue

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

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

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.

Expenses for raw materials and consumables

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and 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 other than production wages.

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 core activities of the enterprise.

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.

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 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 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 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 and subsidiaries. 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerende afskrivninger. Goodwill afskrives lineært 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.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

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.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Production 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.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 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 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.

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 items "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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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.

Igangværende serviceleverancer

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

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale 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.

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.

Contract work in progress

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på 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 udførsel af servicearbejder inden for kontraktperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med servicearbejder.

tive 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.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognized based on the experience of service work.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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 assets and liabilities

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 set-off against deferred tax liabilities.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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