

Volvo Danmark A/S

Taastrupgårdsvej 32  
DK-2630 Taastrup


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

**Årsrapport 2016**

**Annual report 2016**

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

31 May 2017



dirigent  
chairman

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

## Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	12
Beretning <i>Operating review</i>	14
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	21
Balance <i>Balance sheet</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	26
Noter <i>Notes</i>	28

## **Ledespåtegning** **Statement by the Board of Directors and the Executive Board**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2016.*

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

## Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

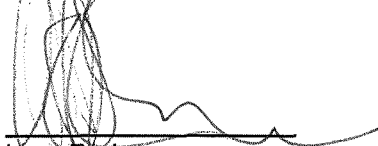
*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

Taastrup, den 31. maj 2017

*Taastrup, 31 May 2017*

Direktion:

*Executive Board:*



Lars Bo Larsen  
adm. direktør  
CEO

Bestyrelse:

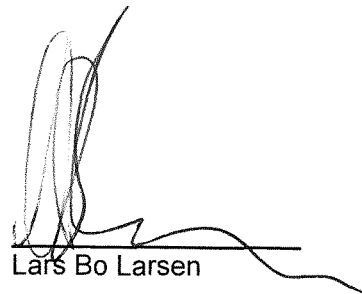
*Board of Directors:*



Carl Gustaf Märgård  
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**

#### ***Opinion***

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*We have audited the Financial Statements of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").*

### **Grundlag for konklusion**

#### ***Basis for opinion***

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** ***Independent auditor's report***

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet** ***Management's responsibility for the financial statements***

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

#### *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** ***Independent auditor's report***

*— Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen** ***Statement on the Management's review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

*Management is responsible for the Management's review.*

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

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** ***Independent auditor's report***

*Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.*

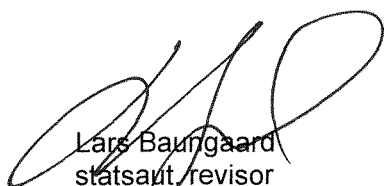
København, den 31. maj 2017

*Copenhagen, 31 May 2017*

**PriceWaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.33 77 12 31



Lars Baungaard  
statsaut. revisor  
*State Authorised  
Public Accountant*



Carsten Nielsen  
statsaut. revisor  
*State Authorised  
Public Accountant*

**Volvo Danmark A/S**  
Årsrapport 2016  
Annual report 2016  
CVR-nr./CVR no. 56 14 77 13

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Virksomhedsoplysninger** ***Company details***

Volvo Danmark A/S  
Taastrupgårdsvej 32  
DK-2630 Taastrup

Telefon: +45 43 55 58 00  
*Telephone:*

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

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Carl Gustaf Mårgård, formand/Chairman  
Anna Ingrid Gunilla Jeansson  
Lars Bo Larsen

### **Direktion** ***Executive Board***

Lars Bo Larsen, adm. direktør/CEO

### **Revision** ***Auditor***

PriceWaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

### **Advokat** ***Attorneys***

LETT Advokatpartnerselskab  
Rådhuspladsen 4  
1550 København V

**Volvo Danmark A/S**  
Årsrapport 2016  
Annual report 2016  
CVR-nr./CVR no. 56 14 77 13

**Ledelsesberetning**  
***Management's review***

**Virksomhedsoplysninger**  
***Company details***

**Pengeinstitut**  
***Bank***  
SEB A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V

## Ledelsesberetning Management's review

### Hoved- og nøgletal Financial highlights

mio. kr./DKKm	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.096	1.058	918	805	895
Bruttoresultat <i>Operating profit/loss</i>	166	152	150	142	139
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	41	12	19	18	10
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	17	15	18	24	7
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	48	24	33	36	14
<b>Balancesum</b>					
<i>Total assets</i>	522	555	486	459	417
Egenkapital <i>Equity</i>	246	253	229	246	210
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	20	14	-2	-2	-2
<b>Nøgletal</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	15,2%	14,4%	16,3%	17,6%	15,5%
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	3,7%	1,1%	2,1%	2,2%	1,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,6%	2,2%	3,9%	3,9%	2,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	47,1%	45,6%	47,1%	53,6%	50,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	19,3%	10,0%	13,9%	15,8%	7,1%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	324	350	346	326	344

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

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

*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*

**Volvo Danmark A/S**  
Årsrapport 2016  
Annual report 2016  
CVR-nr./CVR no. 56 14 77 13

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Hoved- og nøgletal** ***Financial highlights***

*policies.*

*The financial highlights for 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***

### **Beretning** ***Operating review***

#### **Hovedaktivitet** ***Main activity***

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

*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.*

#### **Markedsoverblik** ***Market overview***

Som forventet blev markedet for lastvogne over 6 tons højere i 2016 end i 2015, hvilket primært skyldes en højere aktivitet i markedet ved blandt andet nogle større udbud. Volvo opnåede en markedsandel på ca. 28 %, hvilket er ca. 1 % point højere end i 2015. Renault opnåede en markedsandel på ca. 2 % - hvilket er lavt men dog en forbedring i forhold til 2015. Salget af Renault varevogne blev i 2016 35 % højere end i 2015.

Markedet for by- rute- og turistbusser var på samme niveau som i 2015. Volvo opnåede i dette marked en markedsandel på ca. 11 % mod ca. 25% i 2015. Den hårde priskonkurrence fra tidligere år har også præget 2016.

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.

*As expected, the market for trucks above 6 tons was higher in 2016 than in 2015, primarily due to increased activity in the market due to, among others things, some major tenders. Volvo achieved a market share of approx 28%, which is approx 1% points above the 2015 level. Renault achieved a market share of approx 2%, which is low but still an improvement compared to 2015. In 2016, the sale of Renault vans was approx 35% above the 2015 level.*

*The market for buses for city, intercity and coach traffic was in line with the 2015 level. In this market, Volvo achieved a market share of approx 11% compared to approx 25% in 2015. The keen price competition experienced in prior years also characterised 2016.*

*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*

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

*engines.*

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

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

Ved aflæggelsen af årsrapporten for 2015 forventedes det at 2016 ville være præget af et øget aktivitetsniveau og fortsat hård priskonkurrence, et forbedret resultat i forhold til 2015 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 2015. Konkurrencen har som forventet været hård, dog er omsætningen steget og resultatet er som forventet forbedret i forhold til 2015.

Omsætningen er steget med 4 % og resultatet af den primære drift er på TDKK 40.594 i forhold til resultatet for 2015 på TDKK 11.728.

Derudover er årets resultat positivt påvirket af de i 2015 iværksatte omstruktureringer, som har medført væsentlige besparelser på såvel personaleomkostninger som andre eksterne omkostninger.

Resultatet er bedre end sidste år og tilfredsstillende.

*At the time of presentation of the Annual Report for 2015, 2016 was expected to be characterised by an increased level of activity and a continued keen price competition, improved results compared to 2015 and results reflecting the Company's support function in relation to Volvo Group Corporations.*

*As expected, the market for trucks over 6 tons was higher than in 2015, and competition was severe. However, revenue has increased, and results have improved as forecast compared to 2015.*

*Revenue has increased by approx. 4%, and operating profit amounted to DKK 40,594 K compared to the profit of DKK 11,728 K for 2015.*

*Moreover, profit for the year is positively affected by the restructuring commenced in 2015, which has entailed significant cost-saving on staff costs and other external costs.*

*Profit has improved compared to previous year and is satisfactory.*



## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

#### ***Kapitalberedskabet*** ***Capital resources***

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

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

#### ***Investeringer*** ***Investments***

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer for ca. TDKK 19.716 der primært vedrører udlejningsaktiviteter.

*In the year, investments amounting to approx DKK 19.716 K were made, primarily in leasing activities.*

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

Det forventes, at markedet for lastvogne over 6 tons i 2017 vil være lidt højere end 2016 og fortsat været præget af en hård priskonkurrence. Det forventes, at markedet for by- rute- og turistbusser i 2017 vil være på et højere niveau end i 2016 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 Volvoselskaber. Selskabets resultat vil derfor også fremover afspejle selskabets supportfunktion i forhold til Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS, Volvo Bus Corporation samt Volvo Penta Corporation.

Samlet forventes det at resultatet for 2017 vil være bedre end 2016.

*The market for trucks above 6 tons is expected to be slightly higher in 2017 than in 2016 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 2017 than in 2016 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.*

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

*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 2017 are expected to be above the results for 2016.*

### **Forskning og udvikling** ***Research and development***

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

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

### **Eksternt miljø** ***External environment***

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

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

### **Videnressourcer** ***Intellectual capital resources***

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

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

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

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

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/en-en/about-us/csr-and-sustainability.html>

*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/en-en/about-us/csr-and-sustainability.html>

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

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

*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. #. 29% of the members of Management are women, and women constitute 8% at department manager level. For the Company as a whole, approx 8% 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.*

#### **Usikkerhed ved indregning og måling** ***Uncertainty relating to recognition and measurement***

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

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

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

#### **Usædvanlige forhold** ***Unusual events***

Der er ingen usædvanlige forhold i 2016.

*There have been no unusual circumstances in 2016.*

#### **Begivenheder efter balancedagen** ***Subsequent events***

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

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

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

##### ***Driftsrisici*** ***Operating risks***

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

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

Selskabet har ingen usædvanlige valutarisici, renterisici eller kreditrisici.

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

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

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

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

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

### Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	1.095.554	1.057.802
Vareforbrug <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-842.625	-793.170
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.309	74
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>-88.082</u>	<u>-112.729</u>
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit</b>		166.156	151.977
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-115.638	-133.133
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		<u>-9.924</u>	<u>-7.116</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit before financial income and expenses</b>		40.594	11.728
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>		18.174	17.772
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.575	1.495
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	<u>-3.664</u>	<u>-4.260</u>
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit before tax</b>		56.679	26.735
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	<u>-8.715</u>	<u>-3.021</u>
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	7	<u><u>47.964</u></u>	<u><u>23.714</u></u>

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

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Fixed assets</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>Intangible assets</b>	8		
Goodwill			
<i>Goodwill</i>		0	0
		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>Property, plant and equipment</b>	9		
Grunde og bygninger			
<i>Land and buildings</i>		95.876	102.676
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		25.067	14.380
Indretning af lejede lokaler			
<i>Leasehold improvements</i>		1.920	2.028
		122.863	119.084
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<b>Investments</b>	10		
Kapitalandel dattervirksomhed			
<i>Investments in subsidiaries</i>		41.485	58.311
Deposita			
<i>Deposits</i>		797	646
		42.282	58.957
<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
<b>Total fixed assets</b>		165.145	178.041

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

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Current assets</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<b>Inventories</b>		159.552	153.457
<b>Tilgodehavender</b>			
<b>Receivables</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.769	91.954
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende serviceleverancer		6.733	5.631
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		106.453	104.566
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		3.405	4.021
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		9.762	14.347
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		2.406	0
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		6.351	2.068
<i>Prepayments</i>			
		<u>196.879</u>	<u>222.587</u>
<b>Likvide beholdninger</b>			
<b>Cash at bank and in hand</b>		465	510
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
<b>Total current assets</b>		<u>356.896</u>	<u>376.554</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u><u>522.041</u></u>	<u><u>554.595</u></u>



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

**Balance**  
**Balance sheet**

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Equity</b>	11		
Selskabskapital		36.000	36.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		8.586	25.412
<i>Reserve for net revaluation under equity method</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	55.000
<i>Proposed dividends for the year</i>			
Overført resultat		151.055	136.265
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>245.641</b>	<b>252.677</b>
<b>Total equity</b>			
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
<b>Provisions</b>	12		
Andre hensatte forpligtelser		21.730	42.134
<i>Other provisions</i>			
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>21.730</b>	<b>42.134</b>
<b>Total provisions</b>			

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

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Liabilities other than provisions</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
<b>Long-term debt</b>			
Leasingforpligtelser			
<i>Lease obligations</i>		53.242	55.140
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Deferred income</i>		10.131	10.131
		<u>63.373</u>	<u>65.271</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<b>Short-term debt</b>			
Leasingforpligtelser			
<i>Lease obligations</i>		1.898	1.790
Modtagne forudbetalinger fra kunder			
<i>Prepayments received from customers</i>		5.253	3.242
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		33.220	39.709
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		0	8.010
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		50.207	62.087
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Deferred income</i>		100.719	79.675
		<u>191.297</u>	<u>194.513</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
<b>Total debt</b>		<u>254.670</u>	<u>259.784</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<u>522.041</u>	<u>554.595</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
<i>Fees to auditor appointed at the general meeting</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser			
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	15		

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

### Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

tkr./DKK'000	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I alt <i>Total</i>
<b>Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016</b>	36.000	25.412	136.265	55.000	252.677
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	0	0	0	-55.000	-55.000
Øvrige egenkapitalbe- vægelser <i>Other equity movement</i>	0	-35.000	35.000	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.174	-20.210	50.000	47.964
<b>Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016</b>	<b>36.000</b>	<b>8.586</b>	<b>151.055</b>	<b>50.000</b>	<b>245.641</b>

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

### Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

Ændringerne i selskabskapitalen i de seneste fem år kan specificeres således:  
*The changes in the share capital for the past five years can be specified as follows:*

	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	36.000	36.000	36.000	35.000	35.000
Kapitalforhøjelse ved fusion <i>Capital increase by merger</i>	0	0	0	1.000	0
<b>Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i></b>	<b>36.000</b>	<b>36.000</b>	<b>36.000</b>	<b>36.000</b>	<b>35.000</b>

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Volvo Danmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK '000.

*The Annual Report of Volvo Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .*

*As from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015.*

*The accounting policies applied remain unchanged from last year.*

*Financial Statements for 2016 are presented in DKK '000.*

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

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

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

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

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

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

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

### Noter *Notes*

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

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

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

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

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

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

*Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation,*

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

### Noter *Notes*

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

*impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.*

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

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

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

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

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

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

#### Leasing *Leases*

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

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

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

### Noter *Notes*

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

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

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

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

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

#### Omregning af fremmed valuta *Translation policies*

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.

*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.*



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

### Noter *Notes*

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

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

### Segmentoplysninger *Segment reporting*

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

*Segment information is presented in respect of business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.*

### Resultatopgørelse *Income statement*

#### Nettoomsætning *Revenue*

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

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

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

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

### Noter *Notes*

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

herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

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

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

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

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

#### Vareforbrug

##### *Expenses for raw materials and consumables*

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

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

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

### **Noter** ***Notes***

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

##### **Andre eksterne omkostninger** ***Other external expenses***

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

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

##### **Personaleomkostninger** ***Staff costs***

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

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

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

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

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

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

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

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

### Noter *Notes*

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

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

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

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

##### Finansielle poster *Financial income and expenses*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Noter *Notes*

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

*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.*

### Balance *Balance sheet*

#### Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

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

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

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

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

## **Arsregnskab 1. januar – 31. december** ***Financial statements 1 January – 31 December***

### **Noter** ***Notes***

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

##### **Materielle anlægsaktiver** ***Property, plant and equipment***

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt. Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

*Depreciation period and residual value are re-assessed annually. Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.*

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the*

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

### Noter *Notes*

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

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

#### Nedskrivning af anlægsaktiver *Impairment of fixed assets*

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

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

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

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

I balancen indregnes under posten kapitalandel i dattervirksomhed den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

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

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

### Noter *Notes*

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

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

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

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

#### Varebeholdninger *Inventories*

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

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

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

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



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

### Noter *Notes*

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

##### Tilgodehavender *Receivables*

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

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

##### Igangværende serviceleverancer *Contract work in progress*

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

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

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

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

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

### Noter *Notes*

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

*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 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.*

#### Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

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

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

#### Egenkapital *Equity*

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

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

#### Hensatte forpligtelser *Provisions*

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

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

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

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

### Noter *Notes*

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

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

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

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikkeskattemæssigt 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 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.*

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

### Noter *Notes*

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

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser *Current tax receivables and liabilities*

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

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

#### Finansielle gældsforpligtelser *Financial debts*

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*

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

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

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

### Noter Notes

tkr./DKK'000	2016	2015
<b>2 Nettoomsætning</b>		
<b>Revenue</b>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<b>Geographical segments</b>		
Danmark		
<i>Domestic market</i>	1.032.393	1.000.671
Andre lande i EU		
<i>Other countries in EU</i>	46.812	34.959
Øvrige lande i verden		
<i>Other countries in the world</i>	16.349	22.172
	<u>1.095.554</u>	<u>1.057.802</u>
<b>Forretningsområder</b>		
<b>Business segments</b>		
Lastvogne og varevogne		
<i>Trucks and pick up trucks</i>	554.809	537.901
Brugte busser og lastvogne		
<i>Used busses and Trucks</i>	151.129	127.090
Værksted og reservedele		
<i>Service and spare parts</i>	389.616	392.811
	<u>1.095.554</u>	<u>1.057.802</u>

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

### Noter Notes

tkr./DKK'000	2016	2015
<b>3 Personalemkostninger</b>		
<b>Staff expenses</b>		
Lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	99.946	117.109
Pensioner		
<i>Pensions</i>	12.252	12.359
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	3.440	3.665
	<u>115.638</u>	<u>133.133</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	324	350
	<u>324</u>	<u>350</u>
<p>Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen og med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.</p> <p><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>		
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	1.575	1.495
	<u>1.575</u>	<u>1.495</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expense to group entities</i>	22	35
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	3.642	4.225
	<u>3.664</u>	<u>4.260</u>

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

**Noter**  
**Notes**

tkr./DKK'000	2016	2015
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Tax on profit/loss for the year</i></b>		
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax for the year</i>	4.130	3.346
Årets udskudte skat		
<i>Deferred tax for the year</i>	4.585	-323
Regulering af skat vedrørende tidligere år		
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-2
	<u>8.715</u>	<u>3.021</u>
<b>7 Forslag til resultatdisponering</b>		
<b><i>Proposed profit appropriation</i></b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	50.000	55.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	18.174	-17.728
Overført overskud		
<i>Retained earnings</i>	<u>-20.210</u>	<u>-13.558</u>
	<u>47.964</u>	<u>23.714</u>

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

### Noter *Notes*

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Goodwill <u>Goodwill</u>
tkr./DKK'000	
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January</i>	<u>87.708</u>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>87.708</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2016</i>	<u>-87.708</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<u>-87.708</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2016</i></b>	<u><u>0</u></u>



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

### Noter Notes

#### 9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateri el og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	133.195	80.087	15.169	228.451
Primo korrektion <i>Primo adjustment</i>	-870	0	0	-870
Tilgang <i>Additions</i>	0	19.111	605	19.716
Afgang <i>Disposals</i>	<u>-6.691</u>	<u>-21.677</u>	<u>-556</u>	<u>-28.924</u>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>125.634</u>	<u>77.521</u>	<u>15.218</u>	<u>218.373</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	-30.519	-65.707	-13.141	-109.367
Primo korrektion <i>Primo adjustment</i>	870	0	0	870
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	-3.933	-5.353	-638	-9.924
Afgang <i>Disposals</i>	<u>3.824</u>	<u>18.606</u>	<u>481</u>	<u>22.911</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<u>-29.758</u>	<u>-52.454</u>	<u>-13.298</u>	<u>-95.510</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2016</i></b>	<u><u>95.876</u></u>	<u><u>25.067</u></u>	<u><u>1.920</u></u>	<u><u>122.863</u></u>
Heraf finansielt leasede aktiver <i>Assets held under finance leases</i>	<u><u>29.245</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>29.245</u></u>

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

### Noter Notes

#### 10 Finansielle anlægsaktiver Investments

tkr./DKK'000	Kapitalandel i dattervirk- somhed	
	<u>Investments in subsidiaries</u>	<u>Deposita Deposits</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.899	646
Tilgange <i>Additions</i>	0	151
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	32.899	797
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	25.412	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	18.174	0
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-35.000	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	8.586	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>41.485</u>	<u>797</u>

Navn/retsform <i>Name/legal form</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
VFS Denmark A/S VFS Denmark A/S	Taastrup, Danmark	100%	41.485	18.174

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

### Noter *Notes*

#### 11 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen består af 36.000 anparter a nominelt 1.000 kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

*No shares carry any special rights.*

tkr./DKK'000	2016	2015
<b>12 Andre hensatte forpligtelser</b> <b><i>Other provisions</i></b>		
Servicekontrakter <i>Service contracts</i>	17.399	25.585
Hensættelse buy back <i>Provision buy back</i>	2.335	8.048
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	1.996	8.501
	<u>21.730</u>	<u>42.134</u>
<b>13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <b><i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i></b>		
Revisionshonorar <i>Audit Fee</i>	509	509
Andre ydelser <i>Other services</i>	249	129
	<u>758</u>	<u>638</u>

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

### Noter *Notes*

#### 14 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 39,7 mio.

##### Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået andre operationelle leasingaftaler der løber frem til år 2020 hvor restleasingforpligtelsen udgør i alt ca. DKK 12,0 mio., heraf vedrørende personbiler ca. DKK 11,7 mio., kontormaskiner og udlejningsbiler mv. ca. DKK 0,3 mio.

##### Eventualforpligtelser

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

##### Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Der er ikke pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2016, men ejendomme til en værdi af DKK 29 mio. er på finansiell lease vilkår.

##### 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.

##### *Rent Obligation*

*The Company has signed an agreement for lease of premises. Total rental payments during the notice period amounts to approx. DKK 39,7 million.*

##### *Lease obligation*

*The company has signed other operational leases running until the year 2020 where the remaining rental obligation totals approx. DKK 12,0 million of which for passenger cars around. DKK 11,7 million., Office equipment and car rentals etc. around DKK 0,3 million.*

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

### Noter *Notes*

#### *Contingent liabilities*

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

#### *Pledges and guarantees*

*There are no pledges and guarantees by. December 31, 2016, but properties with a value of DKK 29 mio. is financial lease.*

#### *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.*

### 15 **Nærtstående parter** ***Related party disclosures***

Volvo Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

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

#### **Bestemmende indflydelse** ***Controlling interest***

AB Volvo, Göteborg, Sverige

#### **Transaktioner med nærtstående parter** ***Related party transactions***

Virksomheden har valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions that are not carried out on an arm's length basis in accordance with section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.*

**Volvo Danmark A/S**  
Årsrapport 2016  
Annual report 2016  
CVR-nr./CVR no. 56 14 77 13

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

### **Noter** ***Notes***

#### **Koncernregnskab** ***Consolidated financial statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab AB Volvo, Göteborg, Sverige.

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

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

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