
Volvo Danmark A/S

Højager 7, DK-2630 Taastrup

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 56 14 77 13

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 31/5 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 31/5 2024*

Artur Bugsgang
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 31. maj 2024
Taastrup, 31 May 2024

Direktion
Executive Board

Hans Peter Eriksson
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Magnus Krantz
formand
Chairman

Hans Peter Eriksson

Ionela-Olimpia Linca

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 2023.

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 2023 of the Company and of the results of the Company operations for 2023.

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 revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til Kapital lejeren i Volvo Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

To the Shareholder of Volvo Danmark A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

København, den 31. maj 2024
Copenhagen, 31 May 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne14986

Henrik Wolff Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33747

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

Volvo Danmark A/S
Højager 7
DK-2630 Taastrup

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

Email: okonomi@volvo.com
Email: okonomi@volvo.com

Hjemmeside: www.volvotrucks.dk
Website: www.volvotrucks.dk

CVR-nr: 56 14 77 13
CVR No: 56 14 77 13

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Høje Taastrup
Municipality of reg. office: Høje Taastrup

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Magnus Krantz, formand (*chairman*)
Hans Peter Eriksson
Ionela-Olimpia Linca

Direktion
Executive Board

Hans Peter Eriksson

Revisor
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København S

Advokat
Lawyers

ADVODAN
Carlsbergvej 32
3400 Hillerød

Pengeinstitut
Bankers

SEB A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2023	2022	2021	2020	2019
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	2.679	1.714	1.113	957	938
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	388	294	247	248	185
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	72	68	44	29	11
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	5	14	15	-2	4
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	63	68	50	22	13
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	1.314	1.159	678	633	682
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	54	118	108
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	211	213	190	155	133
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2023	2022	2021	2020	2019
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Antal medarbejdere	399	313	296	315	351
<i>Number of employees</i>					
<i>Nøgletal</i>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	14,5%	17,2%	22,2%	25,9%	19,7%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	2,7%	4,0%	4,0%	3,0%	1,2%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	5,5%	5,9%	6,5%	4,6%	1,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	16,1%	18,4%	28,0%	24,5%	19,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	29,7%	33,7%	29,0%	15,3%	8,2%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis. Der ikke er foretaget tilpasning af hoved- /nøgletal i forbindelse med ændring i regnskabspraksis i 2018 vedrørende IFRS 15 og i 2019 vedrørende IFRS 16.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies. The financial highlights have not been adjusted in connection with changes in accounting policies in 2018 regarding IFRS 15 and in 2019 regarding IFRS 16.

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

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

Centraliseringen af en række funktioner betyder, at Selskabets importøraktiviteter i Danmark ikke omfatter lagerfunktionen for hverken nye lastbiler eller nye busser.

Hovedparten af selskabets aktiviteter består af de forhandleraktiviteter, der udføres under navnet Volvo Truck Center Danmark A/S. Markedet i Volvos forretningsområder viste samme aktivitetsniveau som i resten af landet.

Markedsoverblik

I 2023 forblev markedet for lastbiler over 16 tons stabilt på et niveau som 2022 og niveauerne før Covid-19-krisen. Det samlede marked over 16 tons ved udgangen af 2023 var på 4485 enheder, og Volvo-mærket forblev markedsleder med en markedsandel på 33 %, 0,5 procentpoint lavere end året før. Renault-mærket viste et fald i markedsandel og sluttede året med en markedsandel på 2,5%, hvilket er 0,4 procentpoint lavere end året før.

Med en stigning i den økonomiske aktivitet efter vanskelighederne i 2020-2021, øgede transportmængder og forbedret byggeaktivitet vores kunders flådeudnyttelse, som var det tilbage på niveauet før COVID. Dette var tydeligt i en stærk efterspørgsel efter både nye og brugte produkter samt i vores serviceforretning. At drive salget af services og løsninger er et prioriteret område, da det både styrker relationen til vores kunder og giver modstandsdygtighed over for vores indtjening over en konjunkturcyklus. Situationen i den globale forsyningskæde for halvledere og andre komponenter forbedredes i løbet af 2023 og blev mere stabil og forudsigelig. Som følge heraf faldt gennemløbstiden for nye lastbiler gradvist i den anden del af 2023 på niveauet før krisen, og i forretningen med brugte lastbiler gik vi tilbage til en situation, hvor tilbuddet overstiger efterspørgslen, hvilket presser priserne og rentabiliteten ned. I et nyt hurtigt skiftende miljø var decentraliseret organisation afgørende. Det gav os evnen til at handle hurtigt, turde træffe beslutninger og tage ansvar lokalt og regionalt.

Key activities

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

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

Most of the Company's activities consist of the dealer activities carried out under the name of Volvo Truck Center Danmark A/S.

Market overview

In 2023, the market for trucks above 16 tons remained stable at a level like 2022 and the pre-Covid-19 crisis levels. Total market above 16 tons at the end of 2023 was 4485 units, and Volvo brand remained market leader with a market share of 33%, 0.5 pp lower than previous year. Renault brand showed a decline in market share, ending the year with a market share of 2,5%, which is 0.4 pp lower than previous year.

With economic activity rebounding after the difficulties of 2020-2021, growing transport volumes and improving construction activity increased our customers' fleet utilization, which was back on pre-COVID levels. This was evident in strong demand for both new and used products as well as in our service business. Driving the sales of services and solutions is a prioritized area since it both strengthens the relationship with our customers and provides resilience to our earnings over the business cycle. The situation in the global supply chain for semiconductors and other components improved during 2023 and became more stable and predictable. As a result, in the second parts of 2023 the lead time for new trucks gradually decreased at the pre-crisis levels and in the used trucks business we went back to a situation where the offer exceeds the demand driving down the prices and profitability. In new fast changing environment, decentralized organization was crucial. It provided us with the ability to act quickly, dare to make decisions and take responsibility locally and regionally.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 63.286, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 210.867.

Efter det økonomiske opsving efter Covid-19-pandemien har vores kunder fortsat opereret med højt aktivitetsniveau. I 2023 udmøntede dette sig i en stor efterspørgsel efter både produkter og tjenester. Samtidig stabiliserede produktionen sig i løbet af året og gennemløbstiderne faldt gradvist før Covid-19-krisen, hvilket igen afspejlede sig i en lavere ordrebog i slutningen af året for forbrændingslastbiler. Men i løbet af 2023 oplevede vi en positiv udvikling i ordrerne på el-lastbiler, og vi sluttede året med en højere ordrebog i forhold til 2022. I løbet af 2023 har Volvo Danmark som hele koncernen haft en tæt dialog med vores kunder for at forsøge at levede op til vores løfter og leverede stærke volumener og rentabilitet.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2022 var der fortsat usikkerhed om 2023 på grund af COVID-19 og dens indvirkning på forsyningskæderne verden over, hvilket blev afspejlet i svingende leverancer og forstyrrelser i produktionen som følge af indkøbet af komponenter, især halvledere. Forventningerne til det samlede marked var dog højere på grund af en stærk efterspørgsel fra kunderne. Det faktiske markedsniveau på 4485 enheder viser, at lastbilproducenter havde forbedret deres evne til at producere og levere lastbiler og overvandt udfordringerne og gradvist reducerede leveringstiden på niveauer før Covid-19. I disse udfordrende miljøer formåede Volvo Danmark at fastholde markedslederpositionen og levere højere volumener sammenlignet med oprindelige estimater på grund af koncernens evne til at øge produktionen og udbuddet af lastbiler.

I 2023 er virksomhedens omsætning væsentligt højere end året før, forklaret af helårseffekten af den nye finansielle model implementeret fra 1. september 2022 og overtagelsen af Titan Lastvogne A/S private forhandlerdrift i de 4 lastbilcentre med start 1. januar 2023. Den nye finansielle model betød at gå fra "direkte faktureringsmodel" til "køb/salg-model". Resultatet af denne ændring var, at fra den 1. september 2022 blev alle nye Volvo lastbiler leveret fra Danmark og faktureret af Volvo Danmark, hvor kun omkring 33% blev faktureret af Volvo Danmark.

Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of TDKK 63,286, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Company shows a positive equity of TDKK 210,867.

Following the economic rebound after the Covid-19 pandemic, our customers have continued to operate with high activity levels. In 2023, this translated into strong demand for both products and services. At the same time, during the year, the production stabilized, and the lead times gradually decreased at pre-Covid-19 crisis, which in turn was reflected in a lower order book at the end of the year for combustion trucks. However, during 2023 we saw a positive development in the orders for electric trucks and we ended the year with a higher order book comparing to 2022. During 2023, Volvo Danmark, as the entire Group, maintained a close dialogue with our customers to try to deliver on our promises, and delivered strong volumes and profitability.

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

At the publication of the Annual Report for 2022, uncertainty continued to be expected in 2023 due to Covid-19 and its implication on supply chains flows worldwide, reflected in fluctuating deliveries and disturbances in production due to sourcing of components, especially semiconductors. However, the expectations for total market were high due to strong demand from the customers. The actual market level of 4485 units shows that truck producers had improved their ability to produce and deliver trucks and overcame the challenges and gradually reduced the lead time at pre-Covid-19 levels. In these challenging environment, Volvo Danmark managed to maintain the market leader position and deliver higher volumes comparing to initial estimations due to Group ability to increase production and supply of trucks.

In 2023 the turnover of the company is significantly higher than previous year, explained by the full year effect of the New Financial Model implemented starting 1st of September 2022 and the takeover of Titan Lastvogne A/S private dealer operations in the 4 truck centers starting 1st of January 2023. The New Financial Model meant moving from "direct invoicing model" to "buy/sell model". The result of this change was that starting 1st of September 2022 all new Volvo trucks were delivered from Denmark and invoiced by Volvo Danmark, where before only around 33% were invoiced by Volvo Danmark.

Ledelsesberetning

Management's review

Omsætningen er steget med ca. 69%, drevet af: større mængder af nye lastbiler leveret, fuld effekt af implementering af New Financial Model og overtagelse af private forhandlerdrift i 4 lastbilcentre. Resultatet fra primære aktiviteter er TDKK 72.298 sammenlignet med TDKK 67.908 i 2022 (+6,5% mod 2022).

Stigningen i omsætningen er sammensat af: stigning i omsætning fra salg af nye lastbiler på ca. 93%, stigning i omsætning fra brugte lastbiler på ca. 29% og service og reservedele ca. 34%. Den markante stigning i omsætningen fra salget af nye lastbiler forklares med ca. 20% stigning i vores lastbilcenterleverancer og prisstigning hovedsageligt drevet af højere produktionsomkostninger. Stigningen i service- og reservedelsomsætning er drevet af prisstigninger på reservedele og serviceydelser samt overtagelsen af de nye 4 lastbilcentre. Stigningen i omsætningen af brugte lastbiler forklares af højere volumen og stærk prisrealisering.

Årets nettoresultat på DKK 63.286 t. er 7% lavere end sidste år, men væsentligt bedre end før-krise-årene på grund af positiv effekt af Ny Finansiell Model, overtagelse af den private forhandler Titan Lastvagner og øgede priser på produkter og tjenester, men negativt påvirket af en stigning i vores omkostningsbase på grund af inflation og omkostningerne i forbindelse med de nye 4 lastbilcentre overtaget fra den private forhandler.

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

Drift

Da store dele af selskabets primære importøraktiviteter udgør supportfunktioner for Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS og Volvo Bus Corporation, vurderer ledelsen, at selskabet ikke er underlagt væsentlige risici, herunder driftsmæssige risici. Selskabets drift og aktiviteter er dog naturligvis afhængige af de ydelser, der leveres til de nævnte selskaber. Usikkerheden omkring selskabets tilbagekøbsforpligtelser vurderes løbende.

Selskabets forhandleraktiviteter er ikke udsat for særlige driftsmæssige risici ud over dem, der generelt er forbundet med branchen. Selskabet har ingen usædvanlige valutarisici, renterisici eller kreditrisici.

Revenue has increased by approx. 69%, driven by: higher volume of new trucks delivered, full effect of New Financial Model implementation and takeover of private dealer operations in 4 truck centers. The result from primary activities is DKK 72.298k compared to DKK 67.908k in 2022 (+6,5% versus 2022).

The increase in revenue is composed of: increase in revenue from new trucks sales of approx. 93%, increase in revenue from used trucks of approx. 29% and service and spare parts approx. 34%. The significant increase in revenue from new trucks sales is explained by approx. 20% increase in our truck center deliveries and price increase mainly driven by higher production costs. The increase in service and parts revenue is driven by price increase for parts and services, and the takeover of the new 4 trucks centers. The increase in used trucks revenue is explained by higher volume and strong price realization.

The net result of the year in amount of DKK 63.286k is 7% below last year but significantly better than the pre-crisis years, due to positive New Financial Model impact, takeover of the private dealer Titan Lastvagner and increased prices on products and services, but negatively impacted by increase in our cost base due to inflation and the cost related to the new 4 truck centers taken over from the private dealer.

Capital resources

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

Operating risks

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

The Company's dealer activities are not subject to any specific operating risks other than those associated with the industry. The Company has no unusual foreign exchange risks, interest rate risks or credit risks.

Ledelsesberetning

Management's review

Investeringer

Der blev i regnskabsåret investeret DKK 68 mio. primært i udlejningslastbiler, værktøj og bæredygtighedsrelaterede investeringer (ladestationer, solceller mv.).

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets forventninger til fremtiden vil blive påvirket af en nedgang i konjunkturerne, hvilket vil afspejle sig i et lavere totalmarked og fald i salgsvolumen i de næste 1-2 år. For at opretholde rentabiliteten under disse markedsforhold er en stærkere præstation i reservedels- og servicesalget afgørende. Fremadrettet er markedspotentialet og øget penetration et fokusområde for virksomheden, samt at holde styr på og reducere vores omkostningsbase. Selskabet forventer et resultat før finansielle poster på mellem MDKK 65 og MDKK 75.

Transportaktiviteten i hele Danmark er fortsat på et godt niveau, men efterspørgslen efter lastbiler er faldende, og der er en opbremsning i ordreindgangen i forhold til året før. Virksomhedens ordrebog er lavere end sidste år, da leveringstiden gradvist vendte tilbage til normale niveauer før krisen. Under de nuværende omstændigheder, hvor alle konkurrenter overvinder produktionsudfordringer, fokuserer virksomheden nu på at tiltrække kunder gennem det bedste tilbud af lastbiler og tjenester. Da produktionsomkostningerne forbliver høje, arbejder virksomheden proaktivt med prisstyring for at afbøde dem. Selskabet forventer, at inflationspresset vil aftage i den næste periode.

Volvo Danmark A/S vil fortsat fungere som supportfunktion for en række centrale Volvo-virksomheder. Derfor vil selskabets resultater også fremover afspejle dets supportfunktion i forhold til Volvo Truck Corporation, Renault Trucks SAS og Volvo Bus Corporation.

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter. Disse håndteres centralt i Volvo Group.

Investments

In the year, investments amounting to DKK 68 million were made, primarily relating to rental trucks, tools and sustainability related investments (charging stations, solar panels etc).

Targets and expectations for the year ahead

The company's expectations for the future will be impacted by a downturn in the business cycle, which will be reflected in a lower total market and decrease in sales volumes in the next 1-2 years. To maintain profitability in these market conditions a stronger performance in the parts and service sales is essential. Going forward the market potential and increase penetration is a focus area for the company, as well as keeping control and reducing of our cost base. The Company expect a profit before financial items between MDKK 65 and 75.

Transport activity across Denmark continues to be at good levels, however the demand for trucks is declining and there is a slowdown in order intake comparing with previous year. The company order book is lower than previous year as lead time gradually returned to normal pre crisis levels. In the current circumstances, with all competitors overcoming production challenges, the company is now focusing on attracting customers through best offering of trucks and services. As the production cost remain high, the company works proactively with price management to mitigate them. The company expects that the inflationary pressure will decrease in the next period.

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

Research and development

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

Ledelsesberetning

Management's review

Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder kontinuerligt på at reducere miljøpåvirkningen fra sine aktiviteter. Selskabet overholder som minimum al gældende lovgivning på området. Derudover overholder selskabet gældende arbejdsmiljølovgivning og arbejder målrettet på at forbedre arbejdsmiljøet på kontorer, lagre og værksteder. Selskabet er ISO 14001-certificeret.

Videnressourcer

Det er vigtigt for selskabet at kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, og derfor investeres der betydelige ressourcer i at styrke kompetencerne hos selskabets medarbejdere på alle niveauer. Det er selskabets politik og mål, at alle medarbejdere skal udvikle sig i deres job.

Redegørelse for samfundsansvar

I løbet af de seneste år har Volvo Group implementeret adskillige CSR-politikker og procedurer vedrørende klima, miljø og menneskerettigheder mv. Da disse også gælder for Volvo Danmark A/S, henvises der til beskrivelsen af politikker, handlinger og resultater i koncernregnskabet for 2023.

Bæredygtighedsoplysninger findes i afsnittene; Strategy and business model, siderne 14–36, Policies, assessments and results, siderne 163–193, Material risks and mitigation, siderne 82–88 og 165–193, Key performance indicators, siderne 165–193, Taxonomy regulation disclosures, siderne 175–178. For information om, hvilke sider der udgør Volvo-koncernens lovpligtige bæredygtighedsrapport, henvises til side 56 i årsrapporten. Årsrapporten kan tilgås via nedenstående link:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvo-group/markets/master/events/2024/feb/annual-report-2023/AB-Volvo-Annual-Report-2023.pdf>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Det er Volvo Group og Volvo Danmark A/S' målsætning, at medarbejdersammensætningen i organisationen afspejler det omgivende samfund og som minimum afspejler branchen. Bestyrelsen består af tre medlemmer: 2 mænd og 1 kvinde. Virksomhedens øvrige ledelsesniveau består af 3 mænd og 2 kvinder. Der er således ikke underrepræsentation i hverken den øverste eller den øvrige ledelse. For hele organisationen er ca. 14,3 % af medarbejderne kvinder.

External environment

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

Intellectual capital resources

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

Statement of corporate social responsibility

During recent years, the Volvo Group has implemented several CSR policies and procedures relating to climate, environment, and human rights, etc. These also apply to Volvo Danmark A/S, and reference is made to the description of these policies, actions, and results in the Group's consolidated Annual Report 2023. Sustainability information is integrated in the sections: Strategy and business model, pages 14–36, Policies, assessments and results, pages 163–193, Material risks and mitigation, pages 82–88 and 165–193, Key performance indicators, pages 165–193, Taxonomy regulation disclosures, pages 175–178.. For information on which pages constitute the Volvo Group's Statutory Sustainability Report, please see page 56 in the Annual Report. Annual report can be access using the link below:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvo-group/markets/master/events/2024/feb/annual-report-2023/AB-Volvo-Annual-Report-2023.pdf>

Statement on gender composition

The aim of the Volvo Group and Volvo Danmark A/S is for the composition of the organization to reflect the surrounding community and as a minimum reflect the industry. The Board of Directors consists of three members, 2 men and 1 woman. The Company's other management level consists of 3 men and 2 women. Consequently, there is no under-representation in either the Board or other management. For the entire organization, approx. 14.3% of the employees are women.

Ledelsesberetning

Management's review

I forbindelse med udvikling af organisationen arbejdes der målrettet på over en årrække at ændre kønssammensætningen. Desuden målrettes rekrutteringsindsatsen mod at tiltrække flere kvinder til selskabet – fra lærlinge og studerende til mellem- og topledere.

Redegørelse for dataetik

Beskyttelse af personoplysninger er en del af Volvo Group-koncernens Code of Conduct og en vigtig del af, hvordan vi driver forretning i Volvo Group. Vi beskytter de personoplysninger, vi får overdraget, og træffer passende foranstaltninger, der beskytter dem mod misbrug.

Volvo Danmark har vedtaget og følger Volvo Groups politikker om dataetik, der er beskrevet i Volvo Groups direktiv om personoplysninger.

Formål:

Direktivet indeholder:

- (i) generel information om personoplysninger og den lovgivningsmæssige begrebsrammen
- (ii) vejledning i de juridiske krav, der er væsentlige for Volvo Group
- (iii) overordnede krav
- (iv) en oversigt over ansvarsområder i forhold til at håndtere krav, der skal følges, når Volvo Group behandler personoplysninger.

Anvendelsesområde:

Direktivet gælder globalt for alle Volvo Group-selskaber, medarbejdere og konsulenter i Volvo-koncernen samt medlemmer af bestyrelsen i Volvo Groups dattervirksomheder og for al behandling af personoplysninger inden for Volvo Group.

Direktivet er baseret på EU-lovgivning, men det er relevant og gælder for størstedelen af Volvo Groups behandling af personoplysninger, også uden for EU/EØS.

In connection with the organizational development, targeted efforts are being made to change the gender representation over several years. Moreover, focused recruitment efforts are being made to attract more women to the Company, from apprentices and students to mid and top-level managers.

Statement on data ethics

Data Privacy is part of the Volvo Group Code of Conduct and is an important part of how we do business at Volvo Group. When we are entrusted with Personal Data, we safeguard it and take appropriate steps to protect it from misuse.

Volvo Denmark has adopted, and it is compliant with, the Volvo Group policies on data ethics, described in the Volvo Group Directive regarding Personal Data.

Purpose:

The directive provides;

- (i) general information about Personal Data and the associated legal framework,
- (ii) guidance on the legal requirements that are of primary importance for the Volvo Group, and
- (iii) high level requirements and
- (iv) outlines the responsibilities to manage requirements that must be followed when the Volvo Group Processes Personal Data.

The scope and field of application:

The directive applies globally to all Volvo Group companies, Employees and Consultants as well as members of the boards of directors of Volvo Group subsidiaries and to all Personal Data Processing within the Volvo Group.

This directive is based on EU law but it is relevant and applicable for the majority of the Volvo Group's Processing of Personal Data also outside of the EU/EEA.

Ledelsesberetning

Management's review

Generelle krav til Volvo Groups brug af personoplysninger:

Uanset om en registreret har givet sit samtykke til behandlingen, må personoplysninger kun indsamles eller behandles til specificerede, eksplicitte og legitime formål, hvis det;

(i) har et legitimt forretningsformål og ikke overtræder nogen love,
(ii) er forholdsmæssigt og nødvendigt for at opfylde formålene,
(iii) ikke uberettiget påvirker de registrerede negativt,
(iv) håndterer kun personoplysninger på måder, som Den registrerede ville med rimelighed forvente. Enhver behandling af personoplysninger skal være nødvendig for at opnå de formål, hvortil de blev indsamlet, og de registrerede må ikke vildledes eller bedrages med hensyn til formålene eller omfanget af behandlingen af deres personoplysninger. Personoplysninger skal udelukkende behandles i overensstemmelse med de formål, der er kommunikeret til den registrerede.

Volvo Danmark har offentliggjort sit regulativ på intranettet og har udpeget Jan Hjørne-Larsen som GDPR-repræsentant. Under "GDPR – Persondataforordningen" giver præsentationen et indblik i, hvordan vi arbejder med persondata i Volvo Danmark.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

General requirements on Volvo Group's use of Personal Data:

Regardless of whether a Data Subject has given his or her Consent to the Processing, Personal Data may only be collected or Processed for specified, explicit, and legitimate purposes if it;

(i) has a legitimate business purpose and does not violate any laws,
(ii) is proportionate and necessary to fulfill the purposes,
(iii) does not unjustifiably affect the Data Subjects adversely,
(iv) handles Personal Data only in ways that the Data Subject would reasonably expect. Any Processing of Personal Data must be necessary to achieve the purposes for which it was collected and the Data Subjects must not be misled or deceived with regards to the purposes or extent of the Processing of their Personal Data. Personal Data must be Processed exclusively according to the purposes communicated to the Data Subject.

Volvo Denmark has published its regulation on the intranet and has appointed Jan Hjørne-Larsen as a GDPR representative. Under "GDPR - Personal Data Regulation", the presentation gives an insight into how we work with personal data in Volvo Denmark.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2023 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2023 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	2.679.166	1.713.629
<i>Revenue</i>			
Andre driftsindtægter		579	509
<i>Other operating income</i>			
Vareforbrug		-2.191.695	-1.349.506
<i>Cost of goods sold</i>			
Andre eksterne omkostninger		-100.256	-70.922
<i>Other external expenses</i>			
Bruttofortjeneste		387.794	293.710
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	2	-241.647	-184.116
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-73.849	-41.686
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		72.298	67.908
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		14.331	18.427
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	3	111	146
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	4	-9.076	-4.361
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		77.664	82.120
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	5	-14.378	-14.413
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	6	63.286	67.707
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023 TDKK	2022 TDKK
Goodwill		3.000	0
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	7	3.000	0
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		290.470	258.811
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		82.026	64.536
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Operationelt udleasede aktiver		356.544	327.827
<i>Operationally leasede assets</i>			
Indretning af lejede lokaler		609	237
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		427	2.829
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver	8	730.076	654.240
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	68.016	53.685
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Deposita	10	2.815	285
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		70.831	53.970
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		803.907	708.210
<i>Fixed assets</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		222.566	152.782
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		222.566	152.782
<i>Inventories</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		130.606	109.735
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning		5.396	3.183
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		73.968	122.277
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		9.657	10.443
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	11	64.251	39.461
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		0	9.349
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		3.891	3.488
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		287.769	297.936
<i>Receivables</i>			
Omsætningsaktiver		510.335	450.718
<i>Current assets</i>			
Aktiver		1.314.242	1.158.928
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Selskabskapital	12	36.000	36.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		35.117	20.786
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		79.750	90.795
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		60.000	65.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		210.867	212.581
<i>Equity</i>			
Andre hensættelser	13	197.698	208.745
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		197.698	208.745
<i>Provisions</i>			
Leasingforpligtelser		87.319	54.471
<i>Lease obligations</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		161.115	138.892
<i>Prepayments received from customers</i>			
Periodeafgrænsningsposter		12.554	13.778
<i>Deferred income</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	14	260.988	207.141
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser	14	15.611	11.531
<i>Lease obligations</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder	14	70.891	65.118
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.278	35.285
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	16	140.919	100.712
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		26.872	0
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		111.157	105.734
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	14, 17	245.961	212.081
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		644.689	530.461
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		905.677	737.602
<i>Debt</i>			
Passiver		1.314.242	1.158.928
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	19		
<i>Related parties</i>			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>			
Begivenheder efter balancedagen	21		
<i>Subsequent events</i>			
Anvendt regnskabspraksis	22		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	36.000	20.786	90.795	65.000	212.581
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-65.000	-65.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.331	-11.045	60.000	63.286
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	36.000	35.117	79.750	60.000	210.867

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
1. Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	2.583.842	1.665.126
<i>Revenue, Denmark</i>		
Eksporthomsætning, EU	79.652	42.075
<i>Export sales, EU</i>		
Eksporthomsætning ikke EU	15.672	6.428
<i>Export sales, non-EU</i>		
	2.679.166	1.713.629
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Lastvogne og varevogne	1.871.120	1.033.289
<i>Trucks and pick up trucks</i>		
Brugte lastvogne	141.831	109.783
<i>Used trucks</i>		
Værksted og reservedele	666.215	570.557
<i>Service and spare parts</i>		
	2.679.166	1.713.629

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2023	2022
	TDKK	TDKK
2. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger	227.840	173.474
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	9.557	6.754
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	4.250	3.888
<i>Other social security expenses</i>		
	<u>241.647</u>	<u>184.116</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>399</u>	<u>313</u>
<i>Average number of employees</i>		

	2023	2022
	TDKK	TDKK
3. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3	1
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	108	136
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	0	9
<i>Exchange gains</i>		
	<u>111</u>	<u>146</u>

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

7. Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*

	Goodwill
	<u>Goodwill</u>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	87.708
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.500
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>91.208</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	87.708
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	500
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>88.208</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	315.643	157.835	334.769	9.415	2.829
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	53.788	55.092	60.474	608	427
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-44.025	0	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	2.829	0	0	-2.829
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>369.431</u>	<u>171.731</u>	<u>395.243</u>	<u>10.023</u>	<u>427</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	56.832	91.023	6.942	9.178	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	22.129	19.227	31.757	236	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-20.545	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>78.961</u>	<u>89.705</u>	<u>38.699</u>	<u>9.414</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>290.470</u>	<u>82.026</u>	<u>356.544</u>	<u>609</u>	<u>427</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>94.415</u>	<u>3.989</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2023	2022
	TDKK	TDKK
9. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	32.899	32.899
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	32.899	32.899
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	20.786	2.359
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	14.331	18.427
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	35.117	20.786
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	68.016	53.685
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
VFS Denmark A/S	Taastrup, Denmark	100%	68.016	14.331

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	285
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.530
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.815</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.815</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
11. Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	39.461	44.819
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	24.414	-4.578
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	376	-780
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	64.251	39.461
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-25.406	0
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	105.083	0
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-143.497	0
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-12	-29
<i>Trade receivables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-419	-39.432
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	64.251	39.461
<i>Transferred to deferred tax assets</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	64.251	39.461
<i>Calculated tax assets</i>		
Regnskabsmæssig værdi	64.251	39.461
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 36.000 aktier à nominelt TDKK 1000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 36000 shares of a nominal value of TDKK 1,000 . No shares carry any special rights.

13. Andre hensættelser

Other provisions

Servicekontrakter

19.695

17.136

Service contracts

Hensatte forpligtelser vedrørende returneringsret og tilbagekøbsforpligtelser

171.966

179.111

Provisions for exchange liabilities and repurchase obligations

Andre hensættelser

6.037

12.498

Other provisions

197.698

208.745

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The provisions are expected to mature as follows:

Inden for 1 år

106.048

101.323

Within 1 year

Mellem 1 og 5 år

92.030

107.422

Between 1 and 5 years

Efter 5 år

-380

0

After 5 years

197.698

208.745

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
14. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	42.752	35.909
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	44.567	18.562
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	87.319	54.471
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	15.611	11.531
<i>Within 1 year</i>		
	102.930	66.002
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	161.115	138.892
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	161.115	138.892
<i>Long-term part</i>		
Øvrige forudbetalinger fra kunder	70.891	65.118
<i>Other prepayments from customers</i>		
	232.006	204.010

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

17. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrører i al væsentlighed nettoforudbetalinger på servicekontrakter.
Deferred income comprises in all material aspects net prepayments on service contracts.

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Alle væsentlige leje- og leasingforpligtelser er indregnet i balancen i henhold til IFRS 16.

All material rental and lease obligations are included in the balance sheet according to IFRS 16

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der er normalt for branchen.

The Company has not undertaken commitments beyond what is normal for the industry.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse Controlling interest	
AB Volvo, Gropegårdsgatan 2 417 15 Göteborg Sweden	Kapitalejer og ultimativt moderselskab <i>Shareholder and ultimate parent company</i>

Transaktioner **Transactions**

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

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

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

Navn Name	Hjemsted Place of registered office
AB Volvo	Göteborg, Sverige

Koncernrapporten for AB Volvo kan rekvireres på følgende adresse:

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

Gropegårdsgatan 2
417 15 Göteborg
Sweden

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Deloitte		
Revisionshonorar	596	411
<i>Audit fee</i>		
Andre ydelser	25	26
<i>Non-audit services</i>		
	<u>621</u>	<u>437</u>

21. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Volvo Danmark A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af reglerne i IFRS 9, 15 og 16.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er blevet foretaget omklassificering af individuelle poster på balancen uden nogen effekt på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2023 for AB Volvo har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for AB Volvo har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

The Annual Report of Volvo Danmark A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C with selection of rules from IFRS 9, 15 and 16.

The accounting policies applied remain unchanged from last year. Reclassification of individual items in the statement sheet has been made with no effect on the income statement and equity.

The Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2023 of AB Volvo, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of AB Volvo, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Leasing

Selskabet leaser kontorer, udstyr og køretøjer. Leasingkontrakter indgås typisk for faste perioder på seks måneder til otte år, men kan have forlængelsesmuligheder som beskrevet nedenfor. Kontrakterne kan indeholde både leasing- og ikkeleasing-komponenter. Selskabet fordeler vederlaget i kontrakten til leasing- og ikke-leasekomponenterne på grundlag af deres relative standalone-priser. Lejebetingelser forhandles individuelt og indeholder en lang række forskellige vilkår og betingelser. Leasingaftalerne pålægger ikke andre covenants end de sikringsinteresser i de leasede aktiver, som udlejer har. Leasede aktiver må ikke anvendes som sikkerhed i forbindelse med lånoptagelse. Lejebetalingerne diskonteres ved anvendelse af den rentesats, der implicit ligger i lejemålet. Hvis denne rentesats ikke umiddelbart kan fastsættes, hvilket generelt er tilfældet for leasingaftaler i selskabet, anvendes selskabets incremental borrowing rate som er den sats, som selskabet skal betale for at låne de nødvendige midler til at opnå et aktiv af samme værdi som brugsretten i et tilsvarende økonomisk miljø med tilsvarende vilkår, sikkerhed og betingelser.

For at bestemme incremental borrowing rate anvender selskabet:

- om muligt, den seneste tredjepartsfinansiering, som den selskabet har modtaget som udgangspunkt, justeret for at afspejle ændringer i finansieringsbetingelserne, siden der blev modtaget finansiering fra tredjemand
- anvender en opbygningsmetode, der starter med en risikofri rente, der er justeret for kreditrisiko i forbindelse med leasingaftaler i Volvo Danmark A/S, som ikke har nogen nylig tredjepartsfinansiering, og
- foretager justeringer, der er specifikke for lejemålet f.eks. løbetid, land, valuta og sikkerhed.

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

Leases

The company leases offices, equipment and vehicles. Rental contracts are typically made for fixed periods of six months to eight years but may have extension options as described below. Contracts may contain both lease and non-lease components. The company allocates the consideration in the contract to the lease and nonlease components based on their relative standalone prices. Lease terms are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The lease agreements do not impose any covenants other than the security interests in the leased assets that are held by the lessor. Leased assets may not be used as security for borrowing purposes. The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be readily determined, which is generally the case for leases in the company, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the individual lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions.

To determine the incremental borrowing rate, the company:

- where possible, uses recent third-party financing received by the individual lessee as a starting point, adjusted to reflect changes in financing conditions since third-party financing was received
- uses a build-up approach that starts with a riskfree interest rate adjusted for credit risk for leases held by Volvo Danmark A/S, which does not have recent third-party financing, and
- makes adjustments specific to the lease, e.g. term, country, currency and security.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabet er eksponeret for potentielle fremtidige stigninger i variable leasingydelser baseret på et indeks eller en kurs, som ikke er inkluderet i leasingforpligtelsen, før de træder i kraft. Når reguleringer af leasingydelser baseret på indeks eller kurs træder i kraft, genvurderes leasingforpligtelsen og justeres mod leasingaktivet. Leasingaktiver afskrives generelt over den korteste af aktivets brugstid og leasingperioden lineært. Hvis virksomheden med rimelighed er sikker på at udøve en købsoption, afskrives brugsretten over det underliggende aktivs levetid. Betalinger i forbindelse med kortfristet leasing af udstyr og køretøjer samt alle leasingaftaler af aktiver med lav værdi indregnes lineært som en omkostning i resultatopgørelsen. Kortfristede leasingkontrakter er leasingkontrakter med en leasingperiode på 12 måneder eller mindre uden købsoption. Aktiver med lav værdi omfatter IT-udstyr og mindre kontormøbler. Forlængelse og opsigelsesoptioner er inkluderet i en række leasingaftaler af ejendomme og udstyr i hele virksomheden. Disse bruges til at maksimere den operationelle fleksibilitet med hensyn til styring af de aktiver, der anvendes i koncernens drift. Hovedparten af de udvidede og ophørende optioner kan kun udnyttes af selskabet og ikke af den respektive udlejer.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

The company is exposed to potential future increases in variable lease payments based on an index or rate, which are not included in the lease liability until they take effect. When adjustments to lease payments based on an index or rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the right-of-use asset. Right-of-use assets are generally depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straightline basis. If the company is reasonably certain to exercise a purchase option, the right-of-use asset is depreciated over the underlying asset's useful life. Payments associated with short-term leases of equipment and vehicles and all leases of lowvalueassets are recognised on a straight-line basis as an expense in profit or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less without a purchase option. Low-value assets comprise IT equipment and small items of office furniture. Extension and termination options are included in a number of property and equipment leases across the company. These are used to maximise operational flexibility in terms of managing the assets used in the group's operations. The majority of extension and termination options held are exercisable only by the company and not by the respective lessor.

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.

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

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

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments is based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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.

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

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

Cost of goods sold

Cost of goods sold comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. 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).

Balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill

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

Property, plant and equipment

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Restværdien på operationelt udleasede aktiver fastsættes til den forventede fremtidige markedsværdi ved tilbagekøbsperiodens udløb. Afskrivning sker lineært over tilbagekøbsperioden.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

The residual value of operationally leased assets is determined at the expected future market value at the end of the buyback period. Depreciation takes place linearly over the buyback period.

Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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 garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Tilbagekøbsforpligtelser på solgte biler hensættes svarende til det forventede tilbagekøbs beløb.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Contract work in progress

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Buy-back obligations on sold cars are accrued corresponding to the expected buy-back amount.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial liabilities

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity