
Volvo Danmark A/S

Højager 7, DK-2630 Taastrup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 56 14 77 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2022*

Artur Bugsgang
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 20
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 21
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 25
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 26
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 30. maj 2022
Taastrup, 30 May 2022

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 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

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 kapitalejeren i Volvo Danmark A/S

To the Shareholder of Volvo Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Volvo Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 revisoreres 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.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Volvo Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, 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 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

København, den 30. maj 2022
Copenhagen, 30 May 2022

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:
E-mail: okonomi@volvo.com
E-mail:
Hjemmeside: www.volvotrucks.dk
Website:

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

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

Hans Peter Eriksson

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København S

Advokat
Lawyers

ADVODAN
Carlsbergvej 32
DK-3400 Hillerød

Pengeinstitut
Bankers

SEB A/S
Bernstorffsgade 50
DK-1577 København V

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2021	2020	2019	2018	2017
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.113	957	938	1.037	1.096
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	243	248	185	184	168
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	44	29	11	31	26
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	15	-2	4	9	13
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	50	22	13	33	26
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	675	633	682	559	551
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	190	155	133	185	221
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	54	118	108	-48	33
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	296	315	351	355	337
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2021	2020	2019	2018	2017
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,8%	25,9%	19,7%	17,7%	15,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,0%	3,0%	1,2%	3,0%	2,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,5%	4,6%	1,6%	5,5%	4,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	28,1%	24,5%	19,5%	33,1%	40,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	29,0%	15,3%	8,2%	16,3%	11,1%

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 eftermarkedssydelsler 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.

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. The market in Volvo's business areas showed the same level of activity as in the rest of the country.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsoverblik

I 2021 kom markedet for lastbiler over 10 tons delvist tilbage og var 19 % over 2020-niveauet, men under niveauerne før COVID-19, primært på grund af kriseeffekten på indkøb af komponenter, især halvledere. Volvo opnåede en markedsandel på ca. 30 %, hvilket er mere end 5 % point højere end i 2020. Renault opnåede en markedsandel på ca. 1 %, hvilket er et lidt lavere niveau end i 2020. Salget af Renault varebiler var i 2021 mere end 35 % lavere end i 2020.

Udbruddet af pandemier i hele verden, såsom den igangværende COVID-19-pandemi, kan føre til større forstyrrelser i økonomierne i mange lande, herunder Volvo-koncernens og Volvo Danmark A/S' nøglemarkeder, og kan påvirke den globale økonomiske aktivitet samt Volvo-koncernens og Volvo Danmark A/S's resultater negativt fremover. Varigheden og den forventede udvikling af COVID-19 pandemien er ukendt, og de fremtidige påvirkninger kan ikke forudsiges. Enhver forlængelse eller forværring af virusudbruddet forventes dog at påvirke Volvo-koncernens og Volvo Danmark A/S's økonomiske resultater negativt og kan have en væsentlig negativ effekt på koncernens og Volvo Danmark A/S's forretningsmæssige og finansielle udvikling.

Market overview

In 2021, the market for trucks above 10 tonnes recovered partially and was 19% above 2020 level, but below the pre-COVID levels mainly due to the crisis effect on the sourcing of components, especially semiconductors. Volvo achieved a market share of approx. 30%, which is more than 5% points higher than in 2020. Renault achieved a market share of approx. 1%, which is a slightly lower level than in 2020. Sales of Renault vans in 2021 were more than 35% lower than in 2020.

The outbreak of pandemics throughout the world, such as the ongoing COVID-19 pandemic, may lead to major disruptions in the economies of many countries, including the Volvo Group's and Volvo Danmark A/S's key markets, and may impact global economic activity as well as the Volvo Group and Volvo Danmark A/S's performance negatively going forward. The duration and expected development of the COVID-19 pandemic is unknown, and no predictions can be made in relation to future impacts. Any prolongation or worsening of the virus outbreak would, however, be expected to negatively affect the Volvo Group's and Volvo Danmark A/S's financial performance and could have a material adverse effect on the Group's and Volvo Danmark A/S's business and financial development.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 49.830, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 189.874.

Med den økonomiske aktivitet, der vendte tilbage efter vanskelighederne i 2020, voksende transportmængder og forbedret byggeaktivitet, forøgede vores kunders flådeudnyttelse, som var tilbage på niveauet før COVID. Dette var tydeliggjort af 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 fortsatte med at være en udfordring i 2021. Den var ustabil, præget af forstyrrelser, uforudsigelighed og manglende fragtkapacitet. Under de vanskelige omstændigheder, forværret af den igangværende COVID-19 pandemi, var vores decentraliserede organisation afgørende. Det gav os evnen til at handle hurtigt, turde træffe beslutninger og tage ansvar lokalt og regionalt.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a profit of TDKK 49,830, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 189,874.

With economic activity rebounding after the difficulties of 2020, 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 continued to be a challenge in 2021. It was unstable, characterized by disruptions, unpredictability and lack of freight capacity. In the difficult circumstances, aggravated by the ongoing COVID-19 pandemic, our 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

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2020 forventedes der fortsat usikkerhed i 2021 på grund af COVID-19 og dens betydning for forsyningskædestrømme på verdensplan, samt den delvise lockdown eller restriktioner i mange af landene rundt om i verden. Markedet for lastbiler over 10 tons var ca. 20 % højere end i 2020, men under præ-COVID-niveau på trods af høj efterspørgsel. Leveringssituationen har påvirket af svingende leverancer og forstyrrelser i produktionen, som følge af indkøb af komponenter, især halvledere. Den organisatoriske tilpasning, der blev foretaget i slutningen af det foregående år for at tilpasse omkostningerne til de nye aktivitetsniveauer, viste positive resultater, men yderligere tilpasninger og stigning i antallet af medarbejdere var nødvendige i løbet af 2021 på grund af hurtigere forretningsgenopretning og øget aktivitetsniveau i forhold til 2020.

Omsætning er steget med ca. 16% og resultatet af fra primære aktiviteter er 44.091 t.kr. mod 29.391 t.kr. i 2020. Resultatet er sammensat af en markant stigning på alle områder af forretningen: lastbiler ca. 40 %, brugte lastbiler 33 % og service og reservedele ca. 40 %.

Resultatet er over 50 % højere end sidste år og markant bedre end før-krise-årene, grundet øgede priser på produkter og ydelser, og en lavere omkostningsbase som følge af omorganisering.

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

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

At the publication of the Annual Report for 2020, uncertainty continued to be expected in 2021 due to COVID-19 and its implication on supply chains flows worldwide, as well as the partial lockdown or restrictions in many of the countries around the globe. The market for trucks over 10 tonnes was approx. 20% higher than in 2020, but below pre-COVID level despite high level of demand. The delivery situation has been affected by fluctuating deliveries and disturbances in production due to sourcing of components, especially semiconductors. The organizational adjustment done at the end of previous year to adjust the cost at the new activity levels showed positive results, but further adjustments and increase in number of employees was needed during 2021 due to quicker business recovery and increased activity levels comparing to 2020.

Revenue has increased by approx. 16% and the result of from primary activities is DKK 44.091k compared to DKK 29.391k in 2020. The result is composed a significant increase in all areas of the business: trucks approx.. 40%, used trucks 33% and service and spare parts approx. 40%.

The result is over 50% higher than last year and significantly better than the pre-crisis years, due to increased prices on products and services, and a lower cost base due to reorganization.

Capital resources

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Drift

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

For selskabets forhandleraktiviteter findes ingen specifikke driftsrisici udover, hvad der er forbundet med branchen. Selskabet har ingen usædvanlige valutarisici, renterisici eller kreditrisici.

Investeringer

I året er der foretaget investeringer på DKK 53 mio., primært vedrørende udlejning af lastbiler, værktøj og udstyr samt bæredygtighedsrelaterede investeringer (ladestationer, solpaneler mv.).

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.

Investments

In the year, investments amounting to DKK 53 million were made, primarily relating to rental trucks, tools and equipment, and sustainability related investments (charging stations, solar panels etc).

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for dataetik

Databeskyttelse er en del af Volvo Group Code of Conduct og er en vigtig del af, hvordan vi driver forretning hos Volvo Group. Når vi får betroet personoplysninger, beskytter vi dem og tager passende skridt til at beskytte dem mod misbrug.

Volvo Danmark har vedtaget, og overholder, Volvo-koncernens politikker om dataetik, som er beskrevet i Volvo-koncernens direktiv om persondata.

Formål:

Direktivet giver;

- (i) generel information om persondata og de tilknyttede juridiske rammer,
- (ii) vejledning om de juridiske krav, der er af primær betydning for Volvo-koncernen, og
- (iii) krav på højt niveau og
- (iv) skitserer ansvaret for at håndtere krav, som skal følges, når Volvo-koncernen behandler personoplysninger.

Omfang og anvendelsesområde:

Direktivet gælder globalt for alle Volvo-koncernens virksomheder, medarbejdere og konsulenter samt medlemmer af bestyrelserne for Volvo-koncernens datterselskaber og for al behandling af personoplysninger inden for Volvo-koncernen.

Dette direktiv er baseret på EU-lovgivning, men det er relevant og gældende for størstedelen af Volvo-koncernens behandling af personoplysninger også uden for EU/EØS.

Statement of policy for 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, eksplicite 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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets forventninger til fremtiden vil fortsat være negativt påvirket af COVID-19-udbruddet og de tiltag, som regeringer i det meste af verden, herunder den danske, har truffet for at afbøde virkningerne af udbruddet og indvirkningen på forsyningskæden på verdensplan. Derudover står vi nu over for en ny krise genereret af krigen i Ukraine. Siden krigen i Ukraine startede og sanktioner blev indført, har Volvo Group suspenderet alt salg, service og produktion i Rusland og Hviderusland. Selskabet forventer et overskud før finansielle poster mellem MDKK 50 og 60.

Men med transportaktiviteten på tværs af Danmark på et godt niveau, er efterspørgslen efter lastbiler stor. Virksomheden har en stor ordrebog og leveringstiderne er lange, og det har gjort os restriktive med lukke ordre, hvilket påvirkede ordretilgangen negativt. Virksomheden gør alt for at reducere de lange gennemløbstider til kunderne, men forsyningskæden er fortsat anstrengt, hvilket medfører forstyrrelser og mulige produktionsstop. Virksomheden har ekstra omkostninger på grund af forsyningskædeforstyrrelser samt højere omkostninger til materiale og arbejder proaktivt med prisstyring for at afbøde dem. Selskabet forventer, at inflationspresset vil fortsætte.

Den nævnte usikkerhed i forsyningskæden vil også reducere ledelsens mulighed for på et pålideligt grundlag at oplyse om forventninger til fremtiden.

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

Targets and expectations for the year ahead

The company's expectations for the future will continue to be adversely affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world, including the Danish one, to mitigate the effects of the outbreak and the impact on supply chain worldwide. In addition, we are facing now a new crisis generated by the war in Ukraine. Since the war in Ukraine started and sanctions were imposed, Volvo Group has suspended all sales, services and production in Russia and Belarus. The Company expect a profit before financial items between MDKK 50 and 60.

However, with transport activity across Denmark on good levels, demand for trucks is high. The company has a large order book and delivery times are long, and this has made us restrictive with order slotting, which affected order intake negatively. The company is doing everything possible to reduce the long lead times to customers, but the supply chain continues to be strained, which causes disturbances and possible stoppages in production. The company has extra costs due to the supply chain disruptions as well as higher costs for material and works proactively with price management to mitigate them. The company expects that the inflationary pressure will continue.

The mentioned uncertainty in the supply chain will also reduce management's ability to, on a reliable basis, disclose expectations for the future.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

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

Redegørelse for samfundsansvar

I løbet af de seneste år har Volvo-koncernen indført en række CSR-politikker og procedurer inden for blandt andet klima, miljø og menneskerettigheder. Disse er også gældende for Volvo Danmark A/S, og der henvises til koncernens konsoliderede Annual and Sustainability Report 2021, hvoraf politikker, indsatser og resultater fremgår. Koncernens Sustainability Report fremgår af siderne 153-177:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvogroup/markets/master/news/2022/feb/4195846-ab-volvo-annual-and-sustainability-report-2021-en.pdf>

Research and development

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

External environment

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

Intellectual capital resources

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

Statement of corporate social responsibility

During recent years, the Volvo Group has implemented a number of CSR policies and procedures relating to climate, environment and human rights, etc. These also apply to Volvo Danmark A/S, and reference is made to the description of these policies, actions and results in the Group's consolidated Annual and Sustainability Report 2021. The Sustainability Report is included on page 153-177:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvogroup/markets/master/news/2022/feb/4195846-ab-volvo-annual-and-sustainability-report-2021-en.pdf>

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Volvo-koncernen og Volvo Danmark A/S har til formål, at sammensætningen af organisationen afspejler det omgivende samfund og som minimum afspejler branchen som helhed. Bestyrelsen består af tre medlemmer, 2 mænd og en kvinde.

Kønssammensætningen har ændret sig siden 1. oktober 2021, hvor den nye CFO, Ionela-Olimpia Linca, blev udnævnt. Selskabets mål for sammensætningen af bestyrelsen er således opfyldt. På ledelsesniveau udgør kvinder 16 %, og for hele organisationen er ca. 12 % af medarbejderne kvinder.

I forbindelse med organisationsudviklingen arbejdes der målrettet på at ændre kønsrepræsentationen over en årrække. Derudover arbejdes der målrettet med rekruttering for at tiltrække flere kvinder til virksomheden, lige fra lærlinge og studerende til ledere på mellem- og topniveau.

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 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

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 as a whole. The Board of Directors consists of three members, 2 man and a woman. The gender composition has changes since 1st of October 2021 when the new CFO, Ionela-Olimpia Linca, was appointed. Thus, the Company's target for the composition of the Board of Directors has met. At management level, women represent 16%, and as regards the entire organisation, approx. 12% of the employees are women.

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

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 2021 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2021 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	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	1.112.724	956.509
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	0	5.341
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-816.340	-663.650
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-53.167	-50.179
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		243.217	248.021
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	4	-166.878	-183.055
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-31.934	-35.424
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-315	-151
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		44.090	29.391
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		18.973	3.791
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	479	4
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-4.782	-5.642
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		58.760	27.544
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-8.930	-5.636
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		49.830	21.908

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		259.282	271.594
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		67.942	72.300
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		671	1.061
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.165	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	331.060	344.955
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	35.258	49.285
Deposita <i>Deposits</i>	11	285	75
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		35.543	49.360
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		366.603	394.315
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		144.226	86.130
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		144.226	86.130

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		59.868	55.737
Igangværende serviceleverancer <i>Service contract in progress</i>		4.565	3.602
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		39.920	35.727
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.055	4.815
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	44.819	43.070
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		5.124	8.646
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	1.100	514
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		164.451	152.111
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		9	40
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		308.686	238.281
Aktiver <i>Assets</i>		675.289	632.596

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	14	36.000	36.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		2.359	16.386
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		106.515	87.658
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		45.000	15.000
Egenkapital <i>Equity</i>		189.874	155.044
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	40.290	36.656
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		40.290	36.656
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		61.819	71.430
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	10.974
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		10.130	10.131
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	71.949	92.535

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	11.527	11.973
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.832	13.834
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		84.153	77.442
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.852	5.937
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	62.902	68.329
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17,19	189.910	170.846
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		373.176	348.361
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		445.125	440.896
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		675.289	632.596
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	36.000	16.386	87.658	15.000	155.044
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-15.000	-15.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	-33.000	33.000	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.973	-14.143	45.000	49.830
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	36.000	2.359	106.515	45.000	189.874

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

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.

	2021	2020
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	1.060.725	901.212
<i>Revenue, Denmark</i>		
Eksportomsætning EU	42.081	42.709
<i>Export sales, EU</i>		
Eksportomsætning ikke EU	9.918	12.588
<i>Export sales, non-EU</i>		
	1.112.724	956.509
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Lastvogne og varevogne	489.273	387.026
<i>Trucks and pick up trucks</i>		
Brugte busser og lastvogne	120.342	90.404
<i>Used busses and trucks</i>		
Værksted og reservedele	503.109	479.079
<i>Service and spare parts</i>		
	1.112.724	956.509

3 Andre driftsindtægter

Other operating income

I Andre driftsindtægter er der i 2020 inkluderet TDKK 5.207 i Covid-19 lønkomensation.

Other operating income includes kDKK 5,207 in Covid-19 salary compensation in 2020.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
4 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	151.007	166.407
Pensioner <i>Pensions</i>	12.600	12.637
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.271	4.011
	166.878	183.055
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	296	315
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst for 2021. Vederlag til direktionen for 2020 udgør TDKK 3.166, og inkluderer 3 direktører i regnskabsåret 2020.</p> <p><i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed for 2021 in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act. Remuneration to the Executive Board for 2020 amount to kDKK 3,166 and include 3 members of the Executive Board for 2020.</i></p>		
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	2
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	479	2
	479	4
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	710	934
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.072	4.708
	4.782	5.642

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	10.797	6.933
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.749	-1.294
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-118	-3
	8.930	5.636
8 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Goodwill Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		87.708
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		87.708
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		87.708
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		87.708
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	305.129	145.225	9.923	0	460.277
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	810	49.540	0	3.165	53.515
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-49.348	-52	0	-49.400
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	305.939	145.417	9.871	3.165	464.392
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	33.535	72.925	8.862	0	115.322
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	13.122	18.422	390	0	31.934
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-13.872	-52	0	-13.924
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	46.657	77.475	9.200	0	133.332
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	259.282	67.942	671	3.165	331.060
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	66.697	6.428	0	0	73.125

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.899	32.899
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.899	32.899
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	16.386	12.596
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	18.973	3.791
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-33.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	0	-1
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	2.359	16.386
Regnskabsmæssig værdi 31. december	35.258	49.285
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
VFS Denmark A/S	Taastrup, Denmark	100%	35.258	18.973

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	TDKK
Kostpris 1. januar	75
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	210
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	285
<i>Cost at 31 December</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	285
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
12 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	43.070	41.776
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.749	1.294
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	44.819	43.070
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Materielle anlægsaktiver	-78	-487
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-59	-144
<i>Trade receivables</i>		
Hensatte forpligtelser	-4.135	-5.206
<i>Provisions</i>		
Periodeafgrænsningsposter	-40.505	-37.192
<i>Deferred income</i>		
Øvrige	-42	-41
<i>Other</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	44.819	43.070
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	44.819	43.070
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	44.819	43.070
<i>Carrying amount</i>		

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Selskabskapital

Share capital

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

	2021	2020
	TDKK	TDKK
15 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	45.000	15.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	18.973	3.790
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-14.143	3.118
<i>Retained earnings</i>		
	49.830	21.908

16 Andre hensættelser

Other provisions

Servicekontrakter	29.242	28.443
<i>Service contracts</i>		
Hensættelse buy back	64	733
<i>Buy back obligations</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende returneringsret	10.984	7.480
<i>Provisions for exchange liabilities</i>		
	40.290	36.656

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	39.205	43.350
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	22.614	28.080
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	61.819	71.430
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	11.527	11.973
<i>Within 1 year</i>		
	73.346	83.403
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	10.974
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	10.974
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	62.902	68.329
<i>Other short-term payables</i>		
	62.902	79.303
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Mellem 1 og 5 år	10.130	10.131
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	10.130	10.131
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrige periodeafgrænsningsposter	189.910	170.846
<i>Other deferred income</i>		
	200.040	180.977

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

19 Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

AB Volvo, Gropegårdsgatan 2
417 15 Göteborg Sweden

Kapitalejer og ultimativt moderselskab
Shareholder and ultimate parent company

Transaktioner

Transactions

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	TDKK	TDKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Deloitte		
Revisionshonorar	393	394
<i>Audit fee</i>		
Andre ydelser	57	0
<i>Non-audit services</i>		
	<u>450</u>	<u>394</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Volvo Danmark A/S for 2021 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.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

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

Pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

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

The Annual Report of Volvo Danmark A/S for 2021 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.

The Financial Statements for 2021 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

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

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 , 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Leasing

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller selskabets marginale lånerente som diskonteringsrate, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

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

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

Leases

Leases are recognised in the balance sheet at the calculated amount of the lease liability. The lease liability is calculated at the present value of the lease payments calculated by applying the interest rate implicit in the lease or the Company's incremental borrowing rate as discount rate if the interest rate implicit in the lease is not available. Lease assets are depreciated and written down for impairment under the same policy as for the Company's other fixed assets.

The lease liability is recognised in the balance sheet under debt and is adjusted for repayments of lease debt on a current basis. At the same time, interest is added on the liability. Interest expenses are charged to the income statement on a current basis.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

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

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

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. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Translation policies

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

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

Revenue

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Income Statement

Revenue

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Balance Sheet

Intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende serviceleverancer

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

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. 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.

Service contract in progress

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 balance-dagen 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 på 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Provisions

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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.

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Deferred income

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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