
Volvo Danmark A/S

Højager 7, DK-2630 Taastrup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022

Annual Report for 1 January - 31 December 2022

CVR-nr. 56 14 77 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/6 2023

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/6 2023*

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 22
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 23
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 27
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 28
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 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 30. juni 2023
Taastrup, 30 June 2023

Direktion

Executive Board

Hans Peter Eriksson
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Lars Magnus Krantz
formand
Chairman

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 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2022.

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.

Hans Peter Eriksson

Ionela-Olimpia Linca

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022, 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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 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. juni 2023
Copenhagen, 30 June 2023

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:

	2022	2021	2020	2019	2018
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.714	1.113	957	938	1.037
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	217	181	248	185	184
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	68	44	29	11	31
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	14	15	-2	4	9
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	68	50	22	13	33
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.159	678	633	682	559
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	213	190	155	133	185
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	54	118	108	-48
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	313	296	315	351	355
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2022	2021	2020	2019	2018
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	12,7%	16,3%	25,9%	19,7%	17,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,0%	4,0%	3,0%	1,2%	3,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,9%	6,5%	4,6%	1,6%	5,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	18,4%	28,0%	24,5%	19,5%	33,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	33,7%	29,0%	15,3%	8,2%	16,3%

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

Markedet for lastvogne over 16 tons fortsatte i 2022 den positive udvikling og nåede niveauet før COVID-19-krisen. Ved udgangen af 2022 var det samlede marked for lastvogne over 16 tons på 4475 enheder, hvilket er 14 % over 2021-niveauet, og Volvo-brandet forblev markedsledende med en markedsandel på 33,9 %, hvilket er 1,7 procentpoint højere end året før. Renault-brandet viste også en positiv udvikling i forhold til leverancer og markedsandele og sluttede året med en markedsandel på 3 %, hvilket er 1,5 procentpoint højere end året før.

Da den økonomiske aktivitet steg igen efter de vanskelige år i 2020-2021, øgede vores kunder også deres brug af flåden i takt med de stigende transportmængder og den øgede byggeaktivitet, som var tilbage på niveauet før COVID. Dette viste sig tydeligt i den store efterspørgsel efter både nye og brugte produkter samt i vores serviceforretning. Vi har valgt at prioritere salg af ydelser og løsninger, da det både styrker forholdet til vores kunder og gør vores indtjening modstandsdygtig over for konjunkturbevægelser. Udfordringerne i den globale forsyningskæde for halvledere og andre komponenter var fortsat tilstede i 2022. Den var ustabil, præget af forstyrrelser, uforudsigelighed og manglende fragtkapacitet. Under de vanskelige omstændigheder, der blev forværret af den igangværende COVID-19-pandemi, var vores decentrale organisation afgørende. Den gav os mulighed for at handle hurtigt, turde træffe beslutninger og tage ansvar lokalt og regionalt.

Market overview

In 2022, the market for trucks above 16 tonnes continued a positive development and reached the pre-Covid-19 crisis level. Total market above 16 tonnes at the end of 2022 was 4475 units, 14% above 2021 level, and Volvo brand remained market leader with a market share of 33,9%, 1.7pp higher than previous year. Renault brand showed a positive development in deliveries and market share as well, ending the year with a market share of 3%, which is 1.5 pp higher 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 continued to be a challenge in 2022. 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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 67.707, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 212.581.

Vores kunder har i kølvandet på det økonomiske opsving efter COVID-19-pandemien fortsat opereret med et højt aktivitetsniveau. I 2022 blev dette omsat til stærk efterspørgsel efter både produkter og ydelser. Samtidig var forsyningen af kritiske komponenter en begrænsende faktor, hvilket blev afspejlet i lange leveringstider sammenlignet med før COVID-19 samt forstyrrelser i produktion og lastvognsleverancer. I denne situation, hvor forstyrrelser, uforudsigelighed og det næsten utænkelige scenarie, at der er krig i Europa, bliver den tragiske realitet, har Volvo Danmark, ligesom resten af koncernen, været i tæt dialog med vores kunder i forsøget på at indfri vores løfter og trods alle udfordringerne levere store mængder og overskud.

Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows a profit of TDKK 67,707, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 212,581.

Following the economic rebound after the Covid-19 pandemic, our customers have continued to operate with high activity levels. In 2022, this translated into strong demand for both products and services. At the same time, the supply of critical components was a limiting factor, reflected in high lead times comparing to pre-Covid-19 crisis, and disturbances on production and trucks deliveries. In this situation, with disruptions, unpredictability, and the almost unthinkable scenario of war in Europe becoming a tragic reality, Volvo Danmark, as the entire Group, maintained a close dialogue with our customers to try to deliver on our promises, and despite all challenges, delivered strong volumes and profitability.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2021 var der fortsat usikkerhed om 2022 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 (5000 enheder) var dog høje på grund af stærk efterspørgsel fra kunderne. Det faktiske markedsniveau på 4475 enheder viser, at lastvognsproducenterne ikke helt lykkedes med at overvinde udfordringerne og reducere leveringstiderne til niveauet før COVID-19. I dette udfordrende miljø lykkedes det Volvo Danmark at øge sin markedsandel og levere større mængder end oprindeligt estimeret på grund af koncernens evne til at øge produktionen og udbuddet af lastvogne.

Fra 1. september 2022 gik Volvo Danmark over til en Ny Finansiell Model og gik fra "direkte faktureringsmodel" til en "købs-/salgsmodel". Resultatet af denne ændring var, at alle nye Volvo-lastvogne fra 1. september blev leveret fra Danmark og faktureret af Volvo Danmark, hvor det før kun var ca. 33 %, der blev faktureret af Volvo Danmark. Dette afspejles i en betydelig stigning i omsætningen fra nye lastvogne i forhold til sidste år. Samtidig overtog Volvo Danmark eksisterende portefølje af enheder og relaterede forpligtigelser mv., som der før ændringen til den Nye Finansielle Model, var solgt direkte til det danske marked med tilbagekøbsforpligtigelser, og regnskabsmæssigt indregnet som operationel udleasede aktiver.

Omsætningen er steget med ca. 54 % (27 %, når man ekskluderer effekten af den nye finansielle model), og resultat af primær drift udgør TDKK 67.908 sammenlignet med TDKK 44.090 i 2021 (+54 % i forhold til 2021).

Stigningen i omsætningen består af en stigning i

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

At the publication of the Annual Report for 2021, uncertainty continued to be expected in 2022 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 (5000 units) were high due to strong demand from the customers. The actual market level of 4475 units shows that truck producers could not completely overcome the challenges and reduce the lead time at pre-Covid-19 levels. In these challenging environment, Volvo Danmark managed to increase the market share and deliver higher volumes comparing to initial estimations due to Group ability to increase production and supply of trucks.

Starting 1st of September 2022 Volvo Danmark implemented a New Financial Model and moved from "direct invoicing model" to "buy/sell model". The result of this change was that starting 1st of September all new Volvo trucks were delivered from Denmark and invoiced by Volvo Danmark, where before only around 33% were invoiced by Volvo Danmark. This is reflected in a significant increase in the revenue from new trucks versus previous year. At the same time, Volvo Danmark took over the existing portfolio of units and related obligations, etc., which before the change to the New Financial Model had been sold directly to the Danish market with buyback obligations, and for accounting purposes are recognized as operational leased assets.

Revenue has increased by approx. 54% (27% excluding New Financial Model impact) and the result from primary activities is DKK 67.908k compared to DKK 44.090k in 2021 (+54% versus 2021).

The increase in revenue is composed of: increase in

Ledelsesberetning *Management's Review*

omsætning fra salg af nye lastvogne på ca. 111% (ca. 50%, når man ekskluderer effekten af den nye finansielle model) og service og reservedele på ca. 13%, samt en nedgang i omsætningen fra brugte lastbiler på 9 %. Den markante stigning i omsætning fra salg af nye lastvogne kan forklares med en stigning på ca. 30% i lastvognscenterleverancer og prisstigninger, der primært er drevet af højere produktionsomkostninger. Stigningen i omsætningen vedrørende serviceydelser og reservedele er drevet af et højere aktivitetsniveau i serviceforretningen og prisstigninger på reservedele og serviceydelser. Faldet i omsætning vedrørende brugte lastvogne kan henføres til faldende mængder på grund af færre lastvogne på markedet, udskudte afkast vedrørende tilbagekøb og reduceret aktivitet i forretningen.

Årets nettoresultat på TDKK 67.707 er over 30% højere end sidste år og væsentligt bedre end årene før krisen, hvilket skyldes den positive effekt af den nye finansielle model og stigende priser på produkter og serviceydelser, men er negativt påvirket af en stigning i vores omkostningsbase på ca. 14 % som følge af inflationen, øgede udgifter til energi og advokatsalær i forbindelse med opkøb af en privat forhandler.

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af AB Volvo, Sverige.

revenue from new trucks sales of approx. 111% (approx. 50% excluding New Financial Model impact) and service and spare parts approx. 13%, and a decrease in revenue from used trucks of -9%. The significant increase in revenue from new trucks sales is explained by approx. 30% 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 higher activity levels in the service business and price increase for parts and services. The decline in the used trucks revenue is explained by decline volumes due to low trucks availability on the market, postponed buy backs returns and lower trade in business.

The net result of the year in amount of DKK 67.707k is over 30% higher than last year and significantly better than the pre-crisis years, due to positive New Financial Model impact, increased prices on products and services, but negatively impacted by approx. 14% increase in our cost base due to inflation, energy cost increase and legal cost related to acquisition of a Private Dealer.

Capital resources

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

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Investeringer

Der blev i regnskabsåret investeret DKK 34 mio. primært i udlejningslastbiler, værktøj og bæredygtighedsrelaterede investeringer (ladestationer, solceller 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 34 million were made, primarily relating to rental trucks, tools and sustainability related investments (charging stations, solar panels etc).

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Generelle krav til Volvo Groups brug af personoplysninger:

Uanset om en registreret har givet sit samtykke til

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.

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

Regardless of whether a Data Subject has given his

Ledelsesberetning *Management's Review*

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.

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 er fortsat påvirket negativt af COVID-19 og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden, inklusive Danmark, har indført for at afbøde virkningerne af udbruddet og påvirkningen på den globale forsyningskæde. Derudover står vi nu over for en ny krise som følge af krigen i Ukraine. Siden krigen i Ukraine begyndte, og sanktionerne blev indført, har Volvo Group suspenderet alt salg, service og produktion i Rusland og Hviderusland. Selskabet forventer et resultat før finansielle poster på DKK 65-75 mio.

Med en god transportaktivitet i hele Danmark er der stor efterspørgsel på lastvogne. Selskabet har en solid ordrebog, men da der er lange leveringstider, har vi begrænset vores brug af "order slotting", hvilket har påvirket ordreindgangen negativt. Selskabet gør alt for at reducere de lange leveringstider over for kunderne, men forsyningskæden er fortsat belastet, hvilket forårsager forstyrrelser og sommetider driftsstop i produktionen. Forstyrrelserne i forsyningskæden og højere materialepriser resulterer i større omkostninger for selskabet, der arbejder proaktivt med prisstyring for at reducere dem. Selskabet forventer, at inflationspresset vil fortsætte.

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

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.

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 65 and 75.

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

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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 2022.

Bæredygtighedsoplysninger findes i afsnittene Strategy and Our Business på side 6-19 og 21-30 og i bæredygtighedsnoterne på side 147-185. Koncernens revisor har afgivet erklæring med begrænset sikkerhed på disse oplysninger. Information om, hvilke sider der udgør Volvo Groups lovpligtige bæredygtighedsrapport, findes på side 42 i årsrapporten. Årsrapporten kan downloades via nedenstående link:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvo-group/markets/master/news/2023/feb/4478811-ab-volvo-annual-report-2022.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: to mænd og en kvinde. På ledelsesniveau udgør kvinder 33 %, og for hele organisationen er ca. 11,6 % af medarbejderne kvinder. 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.

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 2022. Sustainability information is integrated in the sections Strategy and Our Business on pages 6–19 and 21–30, and in Sustainability Notes on pages 147–185, and has been subject to limited assurance by the Group's auditors. For information on which pages constitute the Volvo Group's Statutory Sustainability Report, please see page 42 in the Annual Report. Annual report can be access using the link below:

<https://www.volvogroup.com/content/dam/volvo-group/markets/master/news/2023/feb/4478811-ab-volvo-annual-report-2022.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 man and a woman. At management level, women represent 33%, and as regards the entire organization, approx. 11,6% of the employees are women. 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.

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.

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 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

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 2022 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2022 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	2022 TDKK	2021 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	1.713.629	1.112.724
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		509	0
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-1.426.118	-872.723
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-70.922	-58.754
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		217.098	181.247
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-107.504	-104.908
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-41.686	-31.934
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-315
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		67.908	44.090
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		18.427	18.973
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	146	479
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-4.361	-4.782
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		82.120	58.760
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-14.413	-8.930
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		67.707	49.830

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		258.811	259.282
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		64.536	67.942
Operationelt udleasede aktiver <i>Operationally leased assets</i>		327.827	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		237	671
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.829	3.165
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	654.240	331.060
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	53.685	35.258
Deposita <i>Deposits</i>	10	285	285
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		53.970	35.543
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		708.210	366.603
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		152.782	147.330
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		152.782	147.330

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		109.735	59.868
Igangværende serviceleverancer <i>Service contract in progress</i>		3.183	4.565
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		122.277	39.920
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.443	9.055
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	39.461	44.819
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.349	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	5.124
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.488	1.100
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		297.936	164.451
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	9
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		450.718	311.790
Aktiver <i>Assets</i>		1.158.928	678.393

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	12	36.000	36.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		20.786	2.359
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		90.795	106.515
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		65.000	45.000
Egenkapital <i>Equity</i>		212.581	189.874
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	208.745	43.394
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		208.745	43.394
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		54.471	61.819
Periodiseret leasingindtægter <i>Accrued lease income</i>		138.892	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		13.778	10.130
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	207.141	71.949

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	11.531	11.527
Periodiseret leasingindtægter <i>Accrued lease income</i>	15	65.118	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		35.285	18.832
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		100.712	84.153
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	5.852
Anden gæld <i>Other payables</i>		105.734	62.902
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15,17	212.081	189.910
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		530.461	373.176
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		737.602	445.125
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.158.928	678.393
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

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	2.359	106.515	45.000	189.874
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-45.000	-45.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.427	-15.720	65.000	67.707
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	36.000	20.786	90.795	65.000	212.581

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.

	2022	2021
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	1.665.126	1.060.725
<i>Revenue, Denmark</i>		
Eksportomsætning EU	42.075	42.081
<i>Export sales, EU</i>		
Eksportomsætning ikke EU	6.428	9.918
<i>Export sales, non-EU</i>		
	1.713.629	1.112.724
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Lastvogne og varevogne	1.033.289	489.273
<i>Trucks and pick up trucks</i>		
Brugte busser og lastvogne	109.783	120.342
<i>Used busses and trucks</i>		
Værksted og reservedele	570.557	503.109
<i>Service and spare parts</i>		
	1.713.629	1.112.724

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	96.862	94.435
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	6.754	7.202
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.888	3.271
<i>Other social security expenses</i>		
	107.504	104.908
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	313	296
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	136	479
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	9	0
<i>Exchange gains</i>		
	146	479
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	421	710
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	3.940	4.072
<i>Other financial expenses</i>		
	4.361	4.782

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	9.011	10.797
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	4.578	-1.749
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	824	-118
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	14.413	8.930
7 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		TDKK
Kostpris 1. januar		87.708
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december		87.708
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		87.708
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december		87.708
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december		0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	305.939	145.417	0	9.871	3.165	464.392
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9.704	21.895	334.769	0	2.829	369.197
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-11.754	0	-456	-3.165	-15.375
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	315.643	155.558	334.769	9.415	2.829	818.214
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	43.009	77.475	0	9.200	0	129.684
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	13.823	19.262	6.942	434	0	40.461
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-5.715	0	-456	0	-6.171
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	56.832	91.022	6.942	9.178	0	163.974
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	258.811	64.536	327.827	237	2.829	654.240
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	58.809	3.672	0	0	0	62.481

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 TDKK	2021 TDKK
9 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>	2.359	16.386
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	18.427	18.973
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	-33.000
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	20.786	2.359
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	53.685	35.258

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%	53.685	18.427

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	285
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	285
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	285

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
11 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	44.819	43.070
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-4.578	1.749
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-780	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
	39.461	44.819
Udskudt skatteaktiv 31. december		
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Materielle anlægsaktiver	0	-78
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-29	-59
<i>Trade receivables</i>		
Hensatte forpligtelser	0	-4.135
<i>Provisions</i>		
Periodeafgrænsningsposter	0	-40.505
<i>Deferred income</i>		
Øvrige	0	-42
<i>Other</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførel	-39.432	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	39.461	44.819
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	39.461	44.819
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	39.461	44.819
<i>Carrying amount</i>		

12 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
13 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	65.000	45.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	18.427	18.973
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-15.720	-14.143
<i>Retained earnings</i>		
	67.707	49.830
14 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Servicekontrakter	29.610	32.346
<i>Service contracts</i>		
Hensættelse buy back	24	64
<i>Buy back obligations</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende returneringsret	10.748	10.984
<i>Provisions for exchange liabilities</i>		
Hensatte forpligtelser vedrørende tilbagekøbsforpligtelser	168.363	0
<i>Provisions concerning repurchase obligations</i>		
	208.745	43.394

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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:

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	35.909	39.205
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	18.562	22.614
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	54.471	61.819
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	11.531	11.527
<i>Within 1 year</i>		
	66.002	73.346
Periodiseret leasingindtægter		
<i>Accrued lease income</i>		
Mellem 1 og 5 år	138.892	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	138.892	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	65.118	0
<i>Within 1 year</i>		
	204.010	0
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Mellem 1 og 5 år	13.778	10.130
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	13.778	10.130
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrige periodeafgrænsningsposter	212.081	189.910
<i>Other deferred income</i>		
	225.859	200.040

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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.

17 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

18 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>2022</u> TDKK	<u>2021</u> TDKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Deloitte		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	411	393
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	26	57
	<u>437</u>	<u>450</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Volvo Danmark A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af reglerne i IFRS 9, 15 og 16.

Portefølje af enheder der før selskabets ændring til Ny Finansiell Model (jævnfør beskrivelsen i ledelsesberetning side 13) var solgt direkte til det danske marked, og som i forbindelse med ændringen af finansieringsmodellen er overtaget af selskabet med virkning fra 1. september 2022, er indregnet brutto i regnskabsposterne Operationelt udleasede aktiver, hensatte forpligtigelser vedrørende tilbagekøbsforpligtigelser og i periodeafgrænsningsposter under forpligtigelser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 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.

The Annual Report of Volvo Danmark A/S for 2022 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.

Portfolio of units that were sold directly to the Danish market before the company's change to the New Financial Model (cf. the description in the management report on page 13) and which, in connection with the change to the financing model, have been taken over by the company with effect from 1 September 2022, are included gross in the items operationally leased assets, provisions for buy-back obligations and deferred income under liabilities accruals under liabilities.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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-lease-komponenterne på grundlag af deres relative stand-alone-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.

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,

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. 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.

country, currency and security.

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 straight-line 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 low-value assets 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. 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

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 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 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

20 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

20 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
Operationelt udleasede aktiver	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

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
Operationally leased assets	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	5-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, 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.

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. 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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende serviceleverancer

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 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. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Service contract 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 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. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Deferred income

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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