

# **LeasePlan Danmark A/S**

**Midtager 20  
2605 Brøndby  
CVR. 16 22 76 41**

## **Årsrapport 2016 *Annual Report 2016***

**(24. regnskabsår)/(24rd financial year)**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling**

**Brøndby, den 7. juni 2017**

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent - Lene Lund

**Indholdsfortegnelse**  
**Contents**

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Independent Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
5 års hoved- og nøgletal <i>5 years' Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement January 1st - December 31st</i>	17
Balance 31. december <i>Balance Sheet December 31st</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	21

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Statement by the Board of Directors and the Executive Board.

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

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

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

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

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

Brøndby, 31. maj 2017  
Brøndby, May 31th, 2017

Direktion:  
Executive Board:



Kaj Michael Olsen  
Adm. Direktør / Managing Director



Stig Korfitsen  
Økonomi Direktør / Financial Director

Bestyrelse:  
Board of Directors:



Anders Fog-Pedersen  
Formand  
Chairman



Tjahny Bercc



Kaj Michael Olsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i LeasePlan Danmark A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for LeasePlan Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

## Independent Auditor's Report

To the shareholders of LeasePlan Danmark A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of LeasePlan Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2016 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibility for the financial statements

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revision 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

## Independent Auditor's Report

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

### 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.

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.

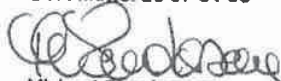
Nordhavn, den 7. juni 2017

*Nordhavn, 7 June 2017*

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr./no. 25 57 81 98



Michael Sten Larsen  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant

## Independent Auditor's Report

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

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

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 the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

## Selskabsoplysninger

## Company information

LeasePlan Danmark A/S  
Midtager 20  
2605 Brøndby

Telefon/Telephone: +45 36 73 83 00  
Hjemmeside/Internetadress: www.leaseplan.dk  
E-mail/E-mail: lp@leaseplan.dk

CVR-nr./CVR-no.: 16 22 76 41  
Stiftet/Established: 1. juli 1992/July 1, 1992  
Hjemsted/Domicile: Brøndby

### Bestyrelse/ Supervisory Board

Anders Ree-Pedersen (formand/chairman)  
Tjahny Berck  
Kaj Michael Olsen

### Direktion/ Executive Board

Kaj Michael Olsen (Adm. Direktør / Managing Director)  
Stig Korfitsen (Økonomi Direktør / Financial Director)

### Revision/ Auditor

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 7. juni 2017.

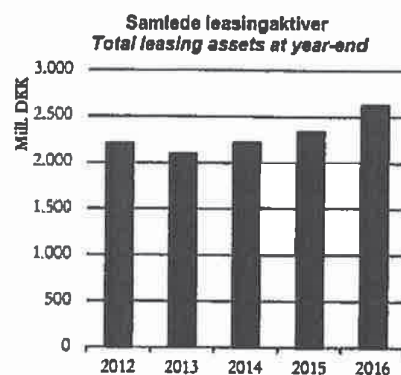
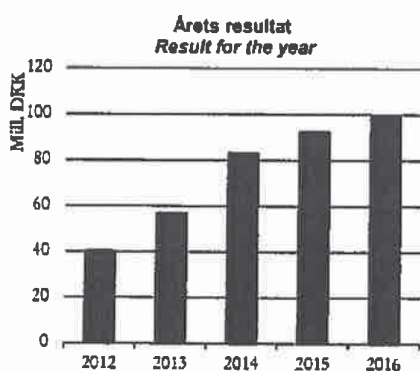
### Annual General Meeting

The Annual General Meeting will take place on June 7th, 2017.

## 5 års hoved- og nøgletal 5 years financial highlights

DKK '000

	2016	2015	2014*	2013*	2012*
<b>Hovedtal</b> <b>Highlights</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.398.241	1.245.843	529.683	600.783	624.126
Resultat før finansielle poster <i>Result before financial income and expenses</i>	139.484	126.780	135.174	104.411	99.043
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-16.359	-18.053	-27.830	-34.592	-45.520
Årets resultat <i>Result for the year</i>	98.890	92.358	82.910	56.804	40.071
Samlede leasingaktiver ultimo <i>Total leasing assets at year-end</i>	2.625.535	2.338.434	2.220.097	2.089.557	2.207.760
- Heraf operationelle leasingaktiver <i>- Of this operational leasing assets</i>	2.390.785	2.029.228	304.250	264.526	339.653
Samlede aktiver ultimo <i>Total assets at year-end</i>	2.949.376	2.630.845	2.532.730	2.350.880	2.512.481
Egenkapital ultimo <i>Shareholders' equity at year-end</i>	605.610	561.720	545.751	482.841	426.037
Aktiekapital ultimo <i>Share capital at year-end</i>	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
Investering i materielle anlægsaktiver brutto <i>Investment in tangible fixed assets gross</i>	1.345.252	1.077.729	195.084	102.914	157.482
- Heraf investering i leasingaktiver brutto <i>- Of this investment in leasing assets gross</i>	1.334.335	1.067.782	187.562	95.907	140.178
Afskrivning på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on tangible fixed assets</i>	605.262	512.963	69.451	83.376	97.460
- Heraf afskrivning på leasingaktiver <i>- Of this depreciation on leasing assets</i>	600.655	508.579	65.281	79.942	95.075
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average no. of employees</i>	92	88	79	77	75
Antal køretøjer ultimo* <i>Number of units at year-end*</i>	30.756	28.038	26.993	26.043	24.867



\*Fleet Management and funded units

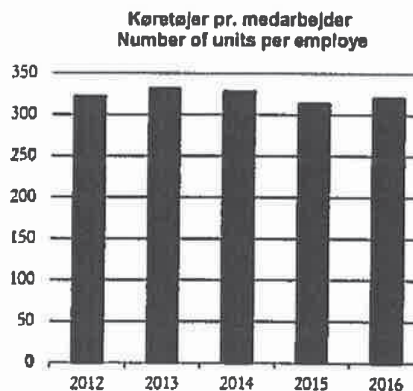
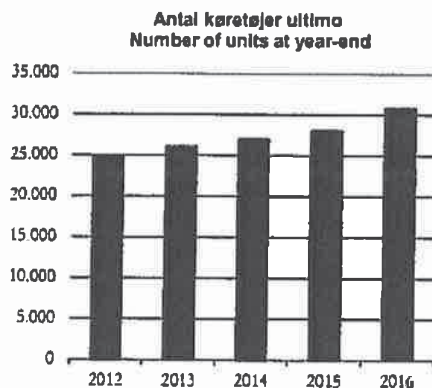


**5 års hoved- og nøgletal**  
**5 years highlights and key figures**

	2016	2015	2014*	2013*	2012*
<b>Nøgletal</b>					
<b>Key figures</b>					
Overskudsgrad 1) Operating margin 1)	10,0%	10,2%	25,5%	17,4%	15,9%
Afkastningsgrad 2) Return on assets 2)	4,2%	4,1%	4,2%	3,0%	2,1%
Resultat i lkr. pr. medarbejder 3) Result in TDKK per employee 3)	1.075	1.050	1.049	738	534
Antal køretøjer pr. medarbejder 4) Number of units per employee 4)	320	313	328	331	322
Egenkapitalens forrentning 5) Return on equity 5)	16,9%	16,7%	17,1%	12,5%	9,9%
Egenkapitalandel 6) Equity ratio 6)	20,5%	21,4%	21,5%	20,5%	17,0%

\*I 2016 har vi foretaget en revidering af klassifikation af vores leasingkontrakter, hvilket har medført en ændret klassifikation i 2016 af en række kontrakter. Hoved- og nøgletal for 2012-2014 er grundet uforholdsmæssige store omkostninger ikke tilpasset ændringen. Forholdet er nærmere beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

\*I 2016 we have reassessed the classification of our leasing contracts which has resulted in change of classification for a number of contracts. Key figures for 2012-2014 has not been adjusted due to disproportional high costs. This matter is further described under accounting policies.



- 1) Overskudsgrad: Resultat før finansielle poster i % af nettoomsætning  
Operating margin: Result before financial items in % of revenue
- 2) Afkastningsgrad: Resultat før skat i % af samlede aktiver  
Return on assets: Result before tax rated at total assets
- 3) Resultat pr. medarbejder: Årets resultat divideret med gns. antal medarbejdere  
Result per employe: Result for the year divided by the average no. of employees
- 4) Antal køretøjer pr. medarbejder: Gns. antal køretøjer divideret med gns. antal medarbejdere  
Average number of units per employe: Average number of units divided by the average no. of employees
- 5) Egenkapitalens forrentning: Årets resultat i forhold til gennemsnitlig egenkapital  
Return on equity: Result for the year rated at average shareholders' equity
- 6) Egenkapitalandel: Egenkapitalens andel af samlede passiver, ultimo  
Equity ratio: The proportion of total liabilities of shareholders' equity at year-end

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

LeasePlan Danmark A / S udfører alle de aktiviteter, kunder har behov for, for at drive en bilpark (biler, varevogne, lastbiler); fra køb af køretøjet til salg af køretøjet efter endt leasing periode.

Vi tilbyder en bred vifte af sammensatte og stand alone ydelser skræddersyet til at opfylde vores kunders specifikke behov, herunder

- Indkøb af køretøjer
- Finansiering af køretøj
- Håndtering af vedligeholdelse og reparation
- Håndtering af brændstof
- Salg af køretøjer efter endt leasing
- Rådgivning omkring bilparken

LeasePlans kunder er store, mellemstore og små virksomheder samt kommuner. Herudover gik vi i 2014 ind på privat leasing markedet.

### Udviklingen i økonomiske forhold

#### Årets resultat

I et fortsat stærkt konkurrencepræget marked, fortsatte LeasePlan Danmark A/S i 2016 den positive forretningsmæssige udvikling.

Årets resultat før skat på 123.135 tkr. er lidt højere end resultatet i 2015 og ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

Vi har i 2016 foretaget en revurdering af klassifikationen af vores leasingkontrakter som finansiel leasing henholdsvis operationel leasing. Dette har medført en ændring af klassifikationen i 2016 af en række kontrakter, og der er sket tilpasning af sammenligningstallene for 2015. Revurderingen har påvirket egenkapitalen pr. 1. januar 2015 negativt med 21.390 tkr., årets resultat for 2015 negativt med 3.639 tkr. og årets resultat for 2016 negativt med 4.106 tkr. Operationelle leasingkontrakter pr. 31. december 2016 udgør 2,4 mia. kr. (2015: 2,0 mia. kr.) efter ændring af klassifikationen mod 0,4 mia. kr. (2015: 0,4 mia. kr.) før ændring af klassifikationen. Finansiell leasing udgør 0,2 mia. kr. (2015: 0,3 mia. kr.) efter ændring af klassifikationen mod 2,3 mia. kr. (2015: 2,0 mia. kr.) før ændring af klassifikationen.

Den positive flådeudvikling fra tidligere år er fortsat i 2016, hvor antallet af køretøjer på Fleet Management er steget med 10%, fra 28.038 køretøjer til 30.756 køretøjer. Ultimo året udgør de samlede leasingaktiver 2.625.535 tkr. mod 2.338.434 tkr. i 2015, svarende til en stigning på 12%.

#### Investeringer

Investeringen i leasingaktiver andrager i 2016 1.334.335 tkr., hertil kommer investeringer i øvrige materielle anlægsaktiver på 10.553 tkr samt indretning af lejede lokaler på 364 tkr.

## Management's Review

### Main Activity

LeasePlan Danmark A/S performs all activities needed for customers to operate a vehicle (cars, vans, trucks) fleet; from purchasing the vehicle, through to the remarketing of those vehicles at the end of the contract.

We provide a variety of bundled and stand-alone services tailored to meet the specific needs of our customers, including:

- Purchasing and procurement of vehicles
- Financing of vehicle
- Vehicle maintenance and repair management
- Fuel management
- Vehicle remarketing
- Fleet consulting

LeasePlan customers are large, medium and small enterprises as well as municipalities. In addition to this we entered into private leasing in 2014.

### Development in economic circumstances

#### Result of the Year

In a continuous highly competitive market, LeasePlan Danmark A/S continued the positive business development in 2016.

The result before tax tDKK 123,135 is slightly above the result before tax for 2015. Management consider the result for the year very satisfactory.

In 2016 we have reassessed the classification of our lease contracts as finance lease respectively operating lease. This has resulted in a change in classification for a number of contracts and the comparative numbers for 2015 have be adjusted. The reassessment has a negative effect on the equity per 1 January 2015 amounting to tDKK 21,390, a negative effect on the result for 2015 amounting to tDKK 3,639 and a negative effect on the result for 2016 amounting to tDKK 4,106. Operational leasing 31 December 2016 amounts to DKK 2.4 billion (2015: DKK 2.0 billion) after change in classification against DKK 0.4 billion (2015: 0.4 billion) before change in classification. Financial leasing amounts to DKK 0.2 billion (2015: DKK 0.3 billion) after change in classification against DKK 2.3 billion (2015: DKK 2.0 billion) before change in classification.

The positive fleet development as seen prior years, continued in 2016, with the number of vehicles on Fleet Management increased by 10% from 28,038 to 30,756 cars. End of year the total lease assets amounts to tDKK 2,625,535 against tDKK 2.338.434 in 2015, equal to an increase of 12%.

#### Investments

The investment in leasing assets amounts to tDKK 1,334,335 in 2016 and additional investments in other tangible fixed assets at tDKK 10,553 and leasehold improvement at tDKK 364.

## Ledelsesberetning

### Kapitalberedskab

LeasePlan Danmarks A/S's egenkapital pr. 31. december 2016 udgør 605.610 tkr. svarende til en soliditetsgrad på 20,5%.

Selskabets finansielle beredskab udgør 6.427.768 tkr. (6,5 mia kr.) ved udgangen af regnskabsåret. Heraf er 73 tkr. likvider, mens den resterende del af beløbet er uudnyttede trækingsfaciliteter.

Selskabets aktier ejes 100% af LeasePlan Corporation N.V., Holland.

### Generelle risici

Selskabets aktiviteter påvirkes direkte af den skatte- og afgiftspolitik, som den danske stat fører på bilområdet.

Siden ultimo 2009 har selskabet indregistreret samtlige nye leasingkontrakter på forholdsmæssig registreringsafgift. Dette har medført, at selskabets risici vedrørende driftsrisikoen på restværdigarantier er blevet reduceret væsentligt.

Foruden restværdigarantien er selskabets øvrige driftsrisici knyttet til garantier for løbende vedligeholdelse af de leasede biler. Selskabet har etableret procedurer således at garantien på henholdsvis restværdi og vedligeholdelse løbende følges tæt.

Selskabet har ligeledes kreditrisikoen på selskabets kunder. Selskabets kunder er i væsentlig omfang større danske erhvervsvirksomheder, som selskabet løbende kreditvurderer samt offentlige virksomheder. Privatleasing udgør mindre end 10% af kontraktbeholdningen.

### Finansielle risici

Selskabet indgår såvel fastforrentede leasingaftaler som aftaler med variabel rente. Det er selskabets politik at sikre, at finansieringen af de indgåede leasingaftaler matches på en sådan måde, at eksponeringen overfor rentændringer er elimineret.

Det er tilsvarende selskabets politik kun at indgå/finansiere leasingaftaler i danske kroner, således at selskabets valutaeksponering er ikke eksisterende.

## Management's Review

### Capital Resources

The equity for LeasePlan Denmark A/S amounts to tDKK 605,610 as of December 31, 2016 corresponding to an equity ratio of 20.5%.

The financial resources of the company amounts to tDKK 6,427,768 (bDKK 6.5) at the end of the financial year. From this amount tDKK 73 is available funds while the remaining part of the amount is undrawn line of credits.

The shares of the company are owned 100% by LeasePlan Corporation N.V., the Netherlands.

### General Risks

The activities of the company is directly influenced by the tax policy that the Danish state pursues as concerns vehicles.

Since end 2009, the company has registered all new leasing contracts on proportional registration tax. This has resulted in a significant reduction of the operational risk on residual values.

Besides the guarantee on residual values the other operational risks for the company are related to the guarantees on current maintenance of the leased vehicles. The company has established procedures so that residual values and costs for maintenance are closely monitored.

The company has a credit risk on the clients of the company. The customers of the company is to a wide extend large Danish businesses on which LeasePlan Denmark A/S performs credit rating on an ongoing basis and public companies. Private lease is less than 10% of the leasecontracts.

### Financial Risks

The company enters into both fixed-interest leasing agreements and agreements including floating interest rate. It is the policy of the company to ensure that the financing of the leasing agreements made are matched in such a way that exposure to changes in interest rate is eliminated.

Proportionately, it is the company's policy only to enter into/finance leasing agreements in DKK in order that company's exposure to foreign currency is non existing.

## Ledelsesberetning

### Forventninger til fremtiden

Det er fortsat LeasePlan Danmark A/S's målsætning at udbygge sin position indenfor Fleet Management og Leasing af firmabiler til større danske erhvervsvirksomheder. Selskabet har stadig høj fokus på en væsentlig udbygning af aktiviteten overfor den offentlige sektor.

Det forventes at 2017 resultat vil være på niveau med resultat for 2016

### Samfundsansvar

LeasePlan Danmark A/S ønsker generelt at leve op til lovgivningen og gældende regler på de markeder, hvor der opereres. LeasePlan Danmark A/S har ikke etableret politikker for efterlevelse af samfundsansvar.

### Videnressourcer

Tilstedeværelsen af de rette menneskelige ressourcer og kompetencer er afgørende for den fortsatte udvikling og drift af LeasePlan Danmark A/S. Der fokuseres derfor på at fastholde, tiltrække og udvikle kompetente medarbejdere med henblik på at bevare og videreudvikle de kompetencer og den know-how, der er tilstede i selskabet.

### Andel af det underrepræsenterede køn

Som led i selskabets politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan, har LeasePlan Danmark A/S sat sig som mål, at der i 2020 minimum skal være én kvinde i det øverste ledelsesorgan. Målsætningen er ikke opfyldt i 2016, idet der endnu ikke er fundet en egnet kandidat.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016.

## Management's Review

### Future Expectations

It is still LeasePlan Danmark A/S's goal to expand its position within Fleet Management and leasing of company cars to major Danish companies. The company continues to focus on a considerable expansion of activity towards the public sector.

It is expected that the result for 2017 will be on the same level as the result for 2016.

### Community responsibility

LeasePlan Danmark A/S generally wishes to live up to the legislation and current regulations in the market where they operate. LeasePlan Danmark A/S has not established policies for responding to community responsibility.

### Resources on Knowledge

The presence of the right human resources and qualifications are decisive in order to continue the development and operation of LeasePlan Danmark A/S. Focus is on maintaining, attracting and developing qualified employees for the purpose of keeping and continuing the development of the qualifications and knowhow which is present in the company.

### Ration of the underrepresented gender

As part of the Company's policy to increase number of the underrepresented gender in the Supervisory/Executive Board LeasePlan Danmark A/S has set the target, that in 2020 the Supervisory/Executive Board must consist of at least one woman. The target is not met in 2016, since the right candidate is not yet found.

### Subsequent event

No subsequent events with material effect on the Annual Report for 2016 have incurred after year-end.

## Regnskabspraksis

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

Årsrapporten aflægges i DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Leasing

#### *Revurdering af klassifikation:*

Vi har i 2016 foretaget en revurdering af klassifikationen af vores leasingkontrakter som finansiel leasing henholdsvis operationel leasing. Dette har medført en ændring af klassifikationen i 2016 af en række kontrakter, og der er sket tilpasning af sammenligningstallene for 2015. Revurderingen har påvirket egenkapitalen pr. 1. januar 2015 negativt med 21.390 tkr., årets resultat for 2015 negativt med 3.639 tkr. og årets resultat for 2016 negativt med 4.106 tkr. Operationelle leasingkontrakter pr. 31. december 2016 udgør 2,4 mia. kr. (2015: 2,0 mia. kr.) efter ændring af klassifikationen mod 0,4 mia. kr. (2015:0,4 mia. kr.) før ændring af klassifikationen. Finansiel leasing udgør 0,2 mia. kr. (2015: 0,3 mia. kr.) efter ændring af klassifikationen mod 2,3 mia. kr. (2015: 2,0 mia. kr.) før ændring af klassifikationen.

#### *Klassifikation*

Leasingaftaler, der overfører i al væsentlighed alle risici og fordele knyttet til besiddelsen af et aktiv til leasingtager klassificeres som finansiel leasing og indregnes under finansielle leasingaktiver. Finansielle leasingaktiver måles ved første indregning til nulidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Finansielle leasingaktiver nedskrives til imødegåelse af tab.

Alle øvrige leasingkontrakter klassificeres som operationel leasing.

#### **Generelt om indregning og måling**

Opstillingen af resultatopgørelsen og balancen er tilpasset selskabets forhold.

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

## Accounting Policies

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

The Annual Report is reported in DKK.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

### Leases

#### *Reassessment of lease classification*

In 2016 we have reassessed the classification of our lease contracts as finance lease respectively operating lease. This has resulted in a change in classification for a number of contracts and the comparative numbers for 2015 have been adjusted. The reassessment has a negative effect on the equity per 1 January 2015 amounting to tDKK 21,390, a negative effect on the result for 2015 amounting to tDKK 3,639 and a negative effect on the result for 2016 amounting to tDKK 4,106. Operational leasing 31 December 2016 amounts to DKK 2.4 billion (2015: DKK 2.0 billion) after change in classification against DKK 0.4 billion (2015:0.4 billion) before change in classification. Financial leasing amounts to DKK 0.2 billion (2015: DKK 0.3 billion) after change in classification against DKK 2.3 billion (2015: DKK 2.0 billion) before change in classification.

#### *Classification*

Leases, where substantially all the risks and rewards incidental to ownership of an asset are transferred to the lessee are classified as finance leases and are included under financial leasing. Financial leasing assets are initially measured at net present value of future minimum lease payments. Financial leasing assets are written down to meet losses.

All other leases are considered operating leases.

#### **Recognition and Measurement**

The layout of the profit and loss account and the balance sheet has been adapted to the conditions of the company.

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

Income is recognized in the profit and loss account concurrently with the earnings including recognition of value adjustments of the financial assets and liabilities which are measured at fair market value or amortized cost. Furthermore, costs are recognized which have been incurred in order to obtain the earnings of the year including depreciation, amounts written down and provisions accrued as well as reversed entries due to changed estimates of amounts which have been recognized in the profit and loss account earlier on.

## Regnskabspraksis

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

Forpligtigelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtigelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs, og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab, indregnes i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Leasingindtægter

Leasingindtægter medtages såfremt ydelsen til køber er leveret inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Leasingindtægter omfatter leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter, management fee, indtægter ved salg af køretøjer fra terminerede aftaler klassificeret som operationel leasing samt fakturerede service elementer med risiko. Indtægter ved salg af køretøjer opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Leasingydelser fra operationel leasing aktiviteter indregnes lineært over kontraktens løbetid og indtægt ved salg af køretøjer indregnes på salgstidspunktet.

Leasingindtægter måles ex moms og eventuelle rabatter i forbindelse med ydelsen.

## Accounting Policies

Assets are recognized in the balance sheet when it is likely that the future economic advantages are accrued to the company and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is likely that the future economic resources are set off against the company and the value of the liabilities can be measured reliably.

At the first recognition assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for every entry.

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

### Translation policies

Transactions made in foreign currency are converted at the first recognition at the rate of the day of transaction. Differences in the currency rate occurring between the rate on the day of transaction and the rate on the payment day are recognized in the profit and loss account.

Receivables and payables in foreign currency are recognized at the currency rate of the balance sheet day. The difference between the rate of the balance sheet day and the rate at the time of occurrence of debtors or creditors or recognition in the latest Annual Report are recognized in the profit and loss account.

### Profit and Loss account

#### Leasing Income

Leasing income as long as the service has been provided to the client before the end of the year and if the income can be settled in a reliable way and payment is expected to be received.

Leasing income includes leasing payments concerning operational contracts, management fee, income from sale of vehicles of terminated agreements classified as operational lease and invoiced service elements including risk. Income from sale of vehicles is calculated as the difference between sales price less cost of sale and booked value.

Lease payments from operational leasing activities are included linearly over the terms of the contracts and income from sale of vehicles is included at the time of the sales.

Leasing income is stated as excl. VAT and excl. possible discounts in connection with the service.

## Regnskabspraxis

### Renteindtægter

Renteindtægter indeholder renter fra finansielle leasingkontrakter. Ved beregning af leasingydelse anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Leasingydelsesens rentedel indtægtsføres løbende i resultatopgørelsen.

### Andre driftsindtægter

Bonus opjent i forbindelse med viderefakturering af omkostninger (pass-on omkostninger) samt gevinst ved salg af biler klassificeret som finansiell leasing.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger vedrørende service elementer med risiko, reduceret med bonus opjent vedrørende disse service elementer.

Vareforbrug omfatter endvidere bogført værdi af solgte køretøjer klassificeret som operationel leasing.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salgsfremmende aktiviteter, rejseaktiviteter, kontorlokaler og administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger, pensioner og sociale omkostninger m.v.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskifning af anlægsaktiver, bortset fra køretøjer på leasingkontrakter.

### Finansielle indtægter

Finansielle indtægter indeholder renter vedrørende debitorudståender bortset fra finansiell leasing og bank samt kursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta

### Finansielle udgifter

Finansielle udgifter indeholder renter vedrørende lån samt kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### 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.

## Accounting Policies

### Interest income

Interest income includes interest from financial leasing contracts. The internal rate of return is used as discounting rate when calculating the lease payments. The interest part of the lease payment is recognised in the profit and loss account.

### Other operating income

Bonus earned in connection with pass-on of costs and profit in connection with sale of vehicles classified as financial lease.

### Cost of goods

Cost of goods include costs concerning service elements including risk subtracted bonus earned concerning these service elements

Furthermore, cost of goods include booked value of vehicles sold that are classified as operational lease.

### Other external expenses

Other external expenses comprise costs for promotion activities, business travels, offices and administration.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as pensions and social contributions etc.

### Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of tangible fixed assets as well as gains and losses from current replacement of fixed assets, except from company cars on leasing contracts.

### Financial income

Financial income includes interests concerning accounts receivables except from finance lease and banks and exchangerate adjustments concerning debts and transactions in foreign currency.

### Financial expenses

Financial expenses includes interest concerning loans and exchangerate adjustments on debt and transactions in foreign currency.

### Tax on profit/loss for the year

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

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

## Regnskabspraxis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Softwareprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede softwareprojekter afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori softwareprojektet forventes at frembringe økonomiske fordele, hvilket er 3 år.

Softwarelicenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Software licenser afskrives over 3 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Ved opgørelse af kostprisen for operationelle leasingaktiver fragår endvidere eventuel købsbonus.

Leasingaktiver afskrives lineært over leasingkontraktens løbetid, øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, under hensyntagen til forventet scrapværdi.

Ved opgørelsen af afskrivningsgrundlaget for leasingaktiver fragår aktivets skrapværdi.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Leasingaktiver	Kontraktløbetid
Driftsmateriel og inventar	3 – 5 år
Indretning af lejede lokaler	10 – 15 år

Afskrivninger fremgår særskilt af resultatopgørelsen.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Finansielle anlægsaktiver

Leasingkontrakter, hvor virksomheden har i al væsentlighed alle risici og fordele, forbundet med ejendomsretten til aktivet (finansiel leasing), indregnes ved første indregning i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelseme, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor.

## Accounting Policies

### Balance sheet

#### Intangible assets

Software projects are measured at the lower of cost less accumulated amortization and impairment losses and recoverable amount.

From the time of completion capitalized software projects are amortized on a straight-line basis over the expected useful life, which is 3 years.

Software licenses are measured at the lower of cost less accumulated amortization and impairment losses and recoverable amount. Software licenses are amortized over 3 years.

#### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are valued at cost price less accumulated depreciation and amounts written down.

The cost price includes the purchase price as well as costs directly linked to the purchase until that time when the asset is ready for use.

The cost price for operational leasing assets is further more reduced with purchase bonuses, if any.

Depreciation of leasing assets is provided on a linear basis over the term of the leasing contract. Depreciation of other assets is provided over the expected service lives of the assets. Expected residual / scrap value is taking into consideration.

Depreciations are made on the basis of the purchase price and the scrap value.

Linear depreciations are made for the expected service lives of the assets based on the following assessment of the expected service lives:

Leasing assets	Term of contract
Fixtures and equipment	3 – 5 years
Leasehold improvement	10 – 15 years

Depreciations are shown separately in the profit and loss account.

Tangible fixed assets are depreciated according to recoverable value if it is lower than the book value.

#### Financial fixed assets

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership of the asset (finance leases) are initially recognized in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate.



## Regnskabspraksis

Finansielt leasede aktiver afskrives efter samme praksis som fastlagt for virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital – udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtigelser 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtigelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtigelser.

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.

## Accounting Policies

Assets acquired under finance leases are written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

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

### 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.

### Prepayments

Prepayments recognized as assets comprise prepaid expenses regarding the subsequent financial year.

### Equity – dividend

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

### Corporation tax and deferred tax

Current tax liabilities and receivables current tax are recognized in the balance sheet as tax charged from the taxable income of the year adjusted for tax from previous years' taxable income as well as on account taxes paid.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognized at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates which will apply on the balance day when the deferred tax is expected to be paid as current tax. Change in deferred tax is recognized in the profit and loss account due to changes in the tax rates.

## Regnskabspraksis

### Gældsforpligtigelser

Finansielle gældsforpligtigelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtigelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låne-perioden.

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

### Pengestrømsopgørelse

LeasePlan Danmark A/S har i henhold til ÅRL § 86 stk. 4 ikke udarbejdet en pengestrømsopgørelse.

### Segmentoplysninger

Selskabet har vurderet at man ikke har segmenter, der afviger væsentligt indbyrdes, da man kun opererer på det danske marked med henblik på leasing af bilflåder til erhvervskunder samt administration af disse flåder.

## Accounting Policies

### Liabilities

Payables are recognized when raising loans for the revenue received after deduction of transaction costs paid. In subsequent periods the financial obligations are recognized at amortized cost price corresponding to the capitalised value when using the effective interest amount in order that the difference between revenue and the nominal value is recognized in the profit and loss account during the loan term.

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

### Statement of cash flow

LeasePlan Danmark A/S has in accordance with the Danish Financial Statements Act section 86 (4) not prepared a cash flow statement.

### Segment Information

The company has assessed that there are no segments which mutually deviates significantly since the company only operates in the Danish market with a view to leasing of car fleets to businesses and management of these fleets.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

DKK '000

Note		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Leasingindtægter <i>Leasing income</i>	1.389.879	1.234.344
1	Renteindtægter <i>Interest income</i>	8.362	11.499
	<b>Nettoomsætning</b> <b><i>Revenue</i></b>	<b>1.398.241</b>	<b>1.245.843</b>
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	21.842	27.381
	Vareforbrug <i>Cost of goods</i>	-531.302	-497.383
2	Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	-77.323	-70.045
	<b>Bruttofortjeneste</b> <b><i>Gross profit</i></b>	<b>811.458</b>	<b>705.796</b>
3	Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	-66.626	-66.054
6, 7	Af- og nedskrivning immaterielle og materielle anføgsaktiver <i>Depreciation and amortization intangible and tangible fixed assets</i>	-605.339	-512.963
	<b>Resultat før finansielle poster</b> <b><i>Result before financial income and expenses</i></b>	<b>139.494</b>	<b>126.780</b>
	Finansielle Indtægter <i>Financial income</i>	221	544
4	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-16.580	-18.597
	<b>Resultat før skat</b> <b><i>Result before tax</i></b>	<b>123.135</b>	<b>108.727</b>
5	Skat af årets resultat <i>Tax on result for the year</i>	-24.245	-16.369
	<b>Årets resultat</b> <b><i>Result for the year</i></b>	<b>98.890</b>	<b>92.358</b>
	<b>Overskudsdisponering:</b> <b><i>Distribution of profit:</i></b>		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	55.000	55.000
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	43.890	37.358
		<b>98.890</b>	<b>92.358</b>

**Balance - Aktiver pr. 31. december**  
**Balance sheet - Assets per 31 December**

DKK '000

Note	2016	2015
Software <i>Software</i>	114	66
6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	114	66
Driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and equipment</i>	8.710	7.866
Indretning lejede lokaler <i>Løsehold improvement</i>	9.106	10.042
Operationelle leasingaktiver <i>Operational leasing assets</i>	2.390.785	2.029.228
7 Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	2.408.601	2.047.136
Finansielle leasingaktiver <i>Financial leasing assets</i>	234.750	309.206
8 Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	234.750	309.206
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	2.643.465	2.356.408
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	139.959	116.687
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	3.952	2.884
Selskabsskat <i>Company tax</i>	12.462	19.437
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	127.113	112.431
9 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	22.352	22.990
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	305.838	274.429
Likvide midler <i>Cash at bank and in hand</i>	73	8
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	305.911	274.437
<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>2.949.376</b>	<b>2.630.845</b>

**Balance - Passiver pr. 31. december**  
**Balance sheet - Liabilities per 31 December**

DKK '000

Note		2016	2015
10	Aktiekapital <i>Share capital</i>	60.000	60.000
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	490.610	446.720
	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	55.000	55.000
	<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	<b>605.610</b>	<b>561.720</b>
11	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	96.119	88.362
	Hensatte forpligtigelser <i>Provisions</i>	96.119	88.362
	Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Amounts owed to group enterprises</i>	375.000	440.000
	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	553.990	3.675
12	<b>Langfristede gældsforpligtigelser</b> <b><i>Non-current liabilities</i></b>	<b>928.990</b>	<b>443.675</b>
12	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	473.564	791.995
	Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	13.672	4.181
	Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	282.374	205.693
12	Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Amounts owed to group enterprises</i>	279.897	255.381
	Anden gæld <i>Other payables</i>	269.150	279.838
	<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b> <b><i>Current liabilities</i></b>	<b>1.318.657</b>	<b>1.537.088</b>
	<b>Gældsforpligtigelser</b> <b><i>Liabilities</i></b>	<b>2.247.647</b>	<b>1.980.763</b>
	<b>PASSIVER</b> <b><i>LIABILITIES AND EQUITY</i></b>	<b>2.949.376</b>	<b>2.630.845</b>
13	Eventualforpligtigelser og sikkerhedsstillelse <i>Contingent liabilities and securities pledged, etc.</i>		
14	Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in Equity**

DKK '000

	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividend	I alt Total
<b>2016</b>				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	60.000	446.720	55.000	561.720
Årets resultat <i>Result for the year</i>	-	98.890	-	98.890
Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>	-	-	-55.000	-55.000
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	-	-55.000	55.000	0
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>60.000</b>	<b>490.610</b>	<b>55.000</b>	<b>605.610</b>
<b>2015</b>				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	60.000	430.751	55.000	545.751
Primo effekt af revurdering af leasingklassifikation <i>Primo effect of reassessment of leaseclassification.</i>		-21.390		-21.390
Årets resultat <i>Result for the year</i>	-	92.358	-	92.358
Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>	-	-	-55.000	-55.000
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	-	-55.000	55.000	0
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>60.000</b>	<b>446.720</b>	<b>55.000</b>	<b>561.720</b>

Aktiekapitalen består af aktier i multipla à 1.000 kr.  
 Alle aktier har samme stemmerettigheder.  
*The share capital consists of shares in DKK 1,000 denominations.  
 All shares carries the same voting rights.*

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

DKK '000	2016	2015
<b>Note 1. Renteindtægter</b> <i>Interest income</i>		
Renteindtægt fra finansiel leasing <i>Interest revenue financial leasing</i>	8.362	11.499
	<b>8.362</b>	<b>11.499</b>
<b>Note 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to statutory auditors</i>		
Lovlig revision <i>Statutory audit</i>	380	455
Andre ydelser <i>Other services</i>	7	96
	<b>387</b>	<b>551</b>
<b>Note 3. Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager m.v. <i>Wages and salaries etc.</i>	57.798	54.269
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.703	4.932
Omkostninger til social sikring <i>Social contributions</i>	697	815
Andre personaleomkostninger <i>Other personnel costs</i>	3.428	6.038
	<b>66.626</b>	<b>66.054</b>
Heraf vederlag til direktion <i>Hereof salaries to the management</i>	5.416	5.299
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average no. of employees</i>	92	88
<b>Note 4. Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger på lån til tilknyttede virksomheder <i>Interest paid on loans from group enterprises</i>	8.214	9.464
Renteomkostninger andre <i>Interest paid other</i>	8.366	9.133
	<b>16.580</b>	<b>18.597</b>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

DKK '000

	2016	2015
<b>Note 5. Skat af årets resultat</b> <i>Tax on result for the year</i>		
Aktuel skat Company tax payable	16.834	20.107
Årets ændring i udskudt skat Changes in deferred tax	7.757	-4.439
Skat vedrørende tidligere år Tax concerning previous years	-346	701
	<u>24.245</u>	<u>16.369</u>
<b>Note 6. Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
<b>Software</b> <i>Software</i>		
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	1.104	1.685
Årets tilgang Additions	125	41
Årets afgang Disposals	-680	-622
Kostpris 31. december Cost at 31 December	<u>549</u>	<u>1.104</u>
Afskrivninger 1. januar Depreciation at 1 January	1.038	1.405
Årets afgang Reversal of disposals	-680	-622
Årets afskrivninger Depreciation for the year	77	255
Afskrivninger 31. december Depreciation at 31 December	<u>435</u>	<u>1.038</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december Carrying amount at 31 December	<u>114</u>	<u>66</u>



**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

DKK '000

**Note 7. Materielle anlægsaktiver**  
**Tangible fixed assets**

	Driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and Equipment</i>	Indretning lejede lokaler <i>Leasehold improvement</i>	Operationelle Leasing- aktiver <i>Operational leasing assets</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.911	12.531	2.972.313
Reklassificeringer i året <i>Reclassifications during the year</i>			-8.023
Årets tilgang <i>Additions</i>	10.553	364	1.334.335
Årets afgang <i>Disposals</i>	-8.411		-812.984
<b>Kostpris 31. december</b> <b><i>Cost at 31 December</i></b>	<b>16.053</b>	<b>12.895</b>	<b>3.485.641</b>
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciation at 1 January</i>	6.046	2.489	943.085
Reklassificeringer i året <i>Reclassifications during the year</i>			-6.481
Årets afgang <i>Reversal of disposals</i>	-2.010		-442.403
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.307	1.300	600.655
<b>Afskrivninger 31. december</b> <b><i>Depreciation at 31 December</i></b>	<b>7.343</b>	<b>3.789</b>	<b>1.094.856</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>8.710</b>	<b>9.106</b>	<b>2.390.785</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december sidste år <i>Carrying amount at 31 December last year</i>	7.866	10.042	2.029.228

Finansielt leasede aktiver indgår i driftsmateriel og inventar med 5.330 tkr. (2015: 6.164 tkr.)  
*Financial leased assets are included in fixtures and equipment with tDKK 5,330 (2015: tDKK 6,164)*

**Note 8. Finansielle anlægsaktiver**  
**Financial fixed assets**

**Finansielle leasingaktiver**  
**Financial leasing assets**

	2016	2015
Finansiel leasing 1. januar <i>Financial leasing at 1 January</i>	309.206	408.403
Reklassificeringer i året <i>Reclassifications during the year</i>	1.543	8.907
Tilgang finansiel leasing i året <i>Addition financial leasing in the year</i>	75.786	82.904
Afdrag samt afgang til bogført værdi ved udløb af kontrakt <i>Repayment and disposal at booked value at contract-end</i>	-151.785	-191.008
	<b>234.750</b>	<b>309.206</b>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

DKK '000	2016	2015
<b>Note 8. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b> <i>Financial fixed assets (continued)</i>		
Udestående finansiel leasing der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb <i>Outstanding financial leasing that fall due for payment more than 1 year after the closure of the financial year</i>	140.319	161.232
Udestående finansiel leasing der forfalder til betaling mere end 5 år efter regnskabsårets udløb <i>Outstanding financial leasing that fall due for payment more than 5 year after the closure of the financial year</i>	11.392	20.451
<b>Note 9. Periodeafgrænsningsposter</b> <i>Prepayments</i>		
Forsikringspræmier, vægtafgift og vejhjælp <i>Insurance premiums, road tax and road assistance</i>	15.688	18.245
Lønninger <i>Salaries</i>	5.887	4.064
Øvrige <i>Other</i>	777	681
	22.352	22.990
<b>Note 10. Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>		
Aktiekapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	60.000	60.000
Aktiekapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	60.000	60.000
Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen indenfor de seneste 5 år <i>There has not been any changes in the share capital the last 5 years</i>		
<b>Note 11. Udskudt skat</b> <i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax at 1 January</i>	88.362	92.802
Årets regulering <i>Adjustment for the year</i>	7.757	-4.439
	96.119	88.362

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

DKK '000

	2016	2015
<b>Note 11. Udskudt skat (fortsat)</b> <i>Deferred tax (continued)</i>		
Udskudt skat vedrører: <i>Deferred tax relates to:</i>		
Imaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	25	14
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	84.073	78.956
Tilgodehavende fra salg <i>Trade debtors</i>	-353	-740
Anden gæld <i>Other payables</i>	12.374	10.132
	<b>96.119</b>	<b>88.362</b>
<b>Note 12. Gældsforpligtigelser</b> <i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder og kreditinstitutter forfalder efter denne orden. <i>Amounts owed to group enterprises and credit institutions fall due in the following order.</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	753.461	1.047.376
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	928.990	443.675
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	<b>1.682.451</b>	<b>1.491.051</b>
Heraf forpligtigelser fra finansiel leasing (minimumsbetalinger) <i>Of this obligations concerning financial lease (minimum payments)</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.537	1.481
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.251	3.732
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	<b>5.788</b>	<b>5.213</b>
Fremtidige finansieringsomkostninger, finansiel leasing <i>Future finance costs, finance lease</i>	539	138
Nutidsværdien af forpligtigelser hidrørende fra finansiel leasing <i>Net present value obligation concerning finance lease</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.259	1.400
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.990	3.675
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	<b>5.249</b>	<b>5.075</b>
Selskabets finansielle leasingaftaler vedrører firmabiler <i>The company's finance lease contracts concerns company cars</i>		

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

DKK '000

**Note 13. Eventualforpligtigelser og sikkerhedsstillelser**  
***Contingent liabilities and securities pledged, etc.***

Der er som led i selskabets virksomhed givet restværdigarantier for i alt 224.778 tkr. (2015: 191.740 tkr.).

Selskabet har huslejeforpligtigelser for i alt 65.547 tkr. (2015: 56.022 tkr.), 5.652 tkr. (2015: 5.663 tkr.) forfalder indenfor 1 år og 36.420 t.kr. forfalder efter 5 år (2015:36.810 tkr.).

*As part of the company's operations, residual value guarantees at a total amount of tDKK 224,778 have been issued (2015: tDKK 191,740).*

*The company has rent liabilities at a total amount of tDKK 65,547 (2015: tDKK 56,022), tDKK 5,652 (2015: tDKK 5,663) are due within 1 year and tDKK 36,420 are due after 5 years (2015: tDKK 36,810).*

**Note 14. Nærtstående parter og ejerforhold**  
***Related parties and ownership***

Den mindste koncern, hvor i selskabet indgår er LeasePlan Corporation N.V., Holland. Den største koncern, hvor i selskabet indgår er LP Group B.V. Holland.

Regnskabet for LeasePlan Corporation N.V., kan indhentes ved at maile fulde navn og adresse til [info@leaseplancorp.com](mailto:info@leaseplancorp.com) eller online via LeasePlan Corporation N.V.'s hjemmeside, på adressen [www.leaseplan.com/pu/en/Annual\\_Reports](http://www.leaseplan.com/pu/en/Annual_Reports).

*The smallest group in which this company is included is LeasePlan Corporation N.V., the Netherlands. The largest group in which this company is included is LP Group B.V., the Netherlands.*

*You can ask for the Annual Report for LeasePlan Corporation N.V., by e-mailing full name and address to [info@leaseplancorp.com](mailto:info@leaseplancorp.com) or online through LeasePlan Corporation N.V.'s homepage, by using the address [www.leaseplan.com/pu/en/Annual\\_Reports](http://www.leaseplan.com/pu/en/Annual_Reports).*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related party disclosures include the following:*

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

LeasePlan Corporation N.V., Almere-Stad, Holland, der besidder den fulde aktiekapital i LeasePlan Danmark A/S

*LeasePlan Corporation N.V., Almere-Stad, the Netherlands which company owns the full share capital in LeasePlan Danmark A/S.*

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

DKK '000

**Note 14. Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)**  
**Related parties and ownership (continued)**

**Transaktioner med nærtstående parter**  
**Transactions with related party disclosures**

Rentebærende lån fra LeasePlan Finance Ltd. (Dublin Branch) og LeasePlan Corporation N.V.  
(markedsmæssige vilkår)  
*Interest-bearing loans from LeasePlan Finance Ltd. (Dublin Branch) and LeasePlan Corporation N.V.  
(at market terms)*

Serviceydelser fra LeasePlan Corporation N.V. (omkostningsbaseret)  
*Services from LeasePlan Corporation N.V. (based on costs)*

Management af internationale aftaler: LeasePlan International B.V. (omkostningsbaseret)  
*Management of Global agreements: LeasePlan International B.V. (based on costs)*

Drift af centralt edb-system hos LeasePlan Infrastructure Services Limited (omkostningsbaseret)  
*Operation of central ICT-system with LeasePlan Infrastructure Services Limited (based on costs)*

Administration af internationale indkøbsaftaler af LeasePlan Supply Services AG (Schweiz) med tilhørende  
bonus til de involverede søsterselskaber  
*Administration of international procurement agreements by LeasePlan Supply Services AG (Switzerland)  
including bonuses to group companies.*

Etablering af bilforsikring til kunder via Euro Insurance Limited i Dublin  
*Establishment of vehicle insurance via Euro Insurance Limited in Dublin*

Transaktioner med bestyrelsen, direktion og ledende medarbejdere er udelukkende vederlagsbaseret  
*Transactions with the board, the management and executives are exclusively based on fees.*