

# Årsrapport

# 2016

Alm. Brand Leasing



# Indhold

2	SELSKABSOPLYSNINGER
3	BERETNING
3	Hoved- og nøgletal
4	Beretning
7	LEDELSESPÅTEGNING
8	REVISIONSPÅTEGNINGER
11	REGNSKAB
11	Resultatopgørelse
12	Balance
13	Egenkapitalopgørelse
14	Pengestrømsopgørelse
15	Noter
22	Anvendt regnskabspraksis
24	Nøgletalsdefinitioner
25	LEDELSESHVERV

# Selskabsoplysninger

## **DIREKTION**

**Thomas Lindgren Mortensen**, Direktør

## **REVISION**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

## **BESTYRELSE**

**Kim Bai Wadstrøm**, Formand

**Jacques Skovgaard-Sørensen**

**Søren Olling**

**Michael Iversen**

## **INTERN REVISION**

**Poul-Erik Winther**, Koncernrevisionschef

## **REGISTRERING**

Alm. Brand Leasing A/S

CVR-nr. 17 70 25 72

## **ADRESSE**

Midtermolen 7

2100 København Ø

Telefon: 35 47 70 03

Mail: [leasing@almbrand.dk](mailto:leasing@almbrand.dk)

Internet: [www.almbrandleasing.dk](http://www.almbrandleasing.dk)

# Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	238.611	195.748	159.853	102.300	76.513
Resultat af primær drift	35.220	24.518	16.634	9.342	7.855
Resultat af finansielle poster	-16.053	-16.056	-11.747	-8.147	-9.002
Resultat før skat	19.167	8.462	4.887	1.195	-1.147
Årets resultat	14.883	8.943	8.861	-17.093	-881
<b>BALANCE</b>					
Materielle leasingaktiver	817.679	655.234	518.270	317.327	156.185
Investeringer i materielle aktiver	314.081	267.705	300.156	195.477	93.656
Udlån og tilgodehavender vedrørende finansiell leasing	37.193	35.582	60.148	120.362	229.666
Egenkapital	140.116	125.233	73.502	64.641	81.734
Balance	937.382	835.957	730.483	583.268	539.820
<b>NØGLETAL MV.</b>					
Indtjening pr. omkostningskrone	1,08	1,04	1,03	1,01	0,99
Egenkapitalforrentning før skat (%)	14,4	11,4	7,1	1,6	-0,5
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	11,2	12,0	12,8	-23,4	-0,4

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

# Beretning

## AKTIVITET

Alm. Brand Leasing A/S' hovedaktivitet er at udbyde operationel leasing af person- og varebiler til erhverv samt administration af bilflåder for erhvervsvirksomheder (fleet management). Endvidere tilbydes operationel leasing af personbiler til private både direkte og gennem samarbejde med bilimportører og bilforhandlere.

## ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fra og med regnskabsåret 2015 periodiseres førstegangsydelser og aftalegebyrer ud over leasingkontraktens løbetid, hvilket er vurderet bedre afspejler den løbende indtjening. Tidligere blev beløbene indregnet fuldt ud på tidspunktet for kontraktens indgåelse.

Ændringen af anvendt regnskabspraksis har medført, at årets resultat efter skat for 2016 er reduceret med 3,3 mio.kr., mens 2015 er reduceret med samlet 2,3 mio.kr. Der er ingen væsentlig påvirkning for 2014 og tidligere. Sammenligningstallene for perioden 2012 til 2014 er derfor uændrede. Der henvises endvidere til omtale under anvendt regnskabspraksis.

## MÅL OG STRATEGI

Det er Alm. Brand Leasings målsætning at være ét af de mest foretrukne leasingelskaber på det danske marked som en attraktiv udbyder af operationel leasing og fleet management af person- og varebiler.

Det er strategien at dække behovet for leasing af person- og varebiler til økonomisk velfunderede virksomheder på det danske marked. Det er endvidere en del af strategien at tilbyde billeasing til private både direkte til slutkunden og gennem samarbejde med bilimportører og bilforhandlere. Leasingprodukterne udbydes til lige i samarbejde med Alm. Brand Bank A/S og Alm. Brand Forsikring A/S.

## UDVIKLING I 2016

Alm. Brand Leasings nettoomsætning har udviklet sig meget positivt gennem året og er øget med 22 % i forhold til året før. Samtidig er porteføljen af leasingaftaler igennem året øget med 27 % og udgør ultimo 2016 en samlet værdi på 853 mio.kr.

## LEASING TIL ERHVERV

Antallet af erhvervs-kunder, der har indgået flådeaftale om leasing og fleet management af deres biler, er øget med 22 % i forhold til året før. Der er samtidig sket en stigning på 12 % i tilgangen af nye leasingbiler til erhverv dels i forbindelse med udskiftning af biler hos de

eksisterende kunder og dels som nyttegning af leasingbiler til de nye flådekunder.

## PRIVATLEASING

Interessen for privatleasing er igen i 2016 øget markant, og Alm. Brand Leasing har realiseret en markedsandel på 6,7 % af nyindregistrerede biler til privatleasing og oppebærer herefter 7,9 % af den samlede bestand af privatleasede biler og er således den tredje største udbyder af privatleasing i Danmark.

Alm. Brand Leasings vækst i dette segment skyldes især samarbejdet med Opel og Renault om privatleasing af en bred vifte af bilmodeller. Endvidere udbydes privatleasing af en række bilmodeller af andre mærker, herunder Kia, Audi, Citroën, Skoda, Jaguar, Land Rover, Mazda og Volvo.

Alm. Brand Leasing mærker fortsat stor søgning fra kunderne direkte via internettet, hvorfra kunderne rådgives omkring deres bilvalg, ligesom de henvises til de respektive bilforretninger for prøvekørsel og levering.

## MILJØ OG CO2

Alm. Brand Leasing lægger stor vægt på at tilbyde kunderne at kunne vælge miljørigtige leasingbiler især biler, der er klassificeret i miljøklasser eller A++, A+, A, eller B.

Leasingbilernes miljøklasser og CO<sup>2</sup>-udledning indgår i valget af de biler, som Alm. Brand Leasing udbyder og i den rådgivning, som Alm. Brand Leasing yder kunderne. Og særligt for erhvervs-kunder opstilles løsninger, der støtter op om virksomhedens regler og målsætninger for miljøbelastning.

Erhvervs-kunderne forventer en seriøs og kvalificeret rådgivning i forbindelse med valg af biler, og det er vores oplevelse, at de er blevet væsentligt mere bevidste om værdien af god rådgivning. Alm. Brand Leasings rådgivning af disse kunder indeholder derfor altid elementer af, hvordan virksomheden via valg og udskiftning af biler kan reducere miljøpåvirkningen og samtidig løse virksomhedens og den enkelte brugers transportbehov optimalt.

# Beretning

## BILSTATISTIK 2016

Det samlede antal nyindregistrerede personbiler i Danmark blev 222.927 i 2016 svarende til en stigning på 7,4 %. Antallet af nye varebiler blev 36.619 svarende til en stigning på 12,8 %.

Antallet af personbiler, der blev indregistreret til erhverv, er øget med 9,2 % i forhold til året før. Der er samtidig sket en stigning på 11 % i antallet af personbiler til erhverv, som leases, så 73 % af alle personbiler til erhverv nu leases.

Der er ligeledes sket en stigning i antallet af nye varebiler til erhverv med 16,2 %, så der i alt blev indregistreret 33.139 nye varebiler til erhverv. Antallet, der leases, er steget til 77,3 %.

I 2016 steg andelen af privatleasing til 21,7% i forhold til privatpersoners anskaffelse af en ny bil. Det er en stigning fra 15% i 2015 og skyldes, at privates køb af bil er faldet med 2%, samtidig med at privatleasing er blevet meget mere populært og øget med 49 % i forhold til året før.

## RISIKOSTYRING

Alm. Brand Leasing påvirkes af en række risici, der kan opdeles i hovedgrupper:

### Driftsrisici

Restværdi på selskabets aktiver sammenholdt med den løbende vedligeholdelse og forpligtelse over for selskabets kunder udgør den væsentligste risiko. Selskabet har etableret procedurer, der sikrer en tæt opfølgning på driftsrisici. Den forholdsmæssige registreringsafgift, der er indført i 2010, er med til at mindske selskabets driftsrisiko. Bilerne afsættes efter udløb af leasingkontrakten bedst muligt på det danske og europæiske marked. Selskabet foretager en løbende vurdering af risikoen på restværdier og nedskriver værdien, såfremt det findes nødvendigt.

Regeringen besluttede at hæve skalaknækket for betaling af 105% afgift, hvilket alt andet lige betyder en nedsættelse af registreringsafgiften med op til 10.710 kr. for de biler, som får maksimal effekt af ændringen. Alm. Brand Leasing's portefølje af leasingbiler er leaset med baggrund i reglerne for forholdsmæssig registreringsafgift, og restværdien er således baseret på, at bilerne i overvejende grad kan sælges på det europæiske marked uden dansk registreringsafgift. I 2016 blev 87 % af de tilbageleverede biler solgt på det europæiske marked.

## Finansielle risici

Selskabets portefølje af leasingkontrakter er fordelt på både fast- og variabelt forrentede aftaler. Fundingen sker hos moderselskabet Alm. Brand Bank og fordeles forholdsmæssigt mellem variabelt og fastforrentede aftaler i samme forhold som porteføljen for at eliminere renterisikoen i størst muligt omfang. Der er en vis afhængighed af, at selskabet fortsat kan opnå finansieringen i takt med selskabets vækst. Det er ledelsens vurdering, at dette kan opnås.

## Kreditrisici

Der foretages altid individuel vurdering i forbindelse med indgåelse af aftaler ud fra selskabets kreditpolitik. For at sikre minimering af tab for selskabet foretages der en løbende overvågning af eventuelle ændringer i kundernes betalingsadfærd. For erhvervskunder foretages der i tillæg hertil en årlig opfølgning på boniteten. Selskabet vurderer løbende behovet for at foretage nedskrivninger til imødegåelse af kredittab.

## Generelle risici

Alm. Brand Leasing kan påvirkes af politiske indgreb, der eksempelvis kan føre til ændringer i skatter og afgifter på bilområdet. Lovændringer kan påvirke efterspørgslen efter leasingbiler – både fra privat- og erhvervssegmentet.

## RESULTAT

Alm. Brand Leasing fik i 2016 et overskud før skat på 19,2 mio.kr., hvilket er en forbedring sammenlignet med sidste år på 10,7 mio.kr., hvor selskabet havde et overskud før skat på 8,5 mio.kr. Resultatet betragtes som meget tilfredsstillende, og forventningerne til året er blevet indfriet.

Efter skat udgjorde resultatet et overskud på 14,9 mio.kr. mod på 8,9 mio. kr. i 2015.

Nettoomsætningen og Andre driftsindtægter er igen i 2016 steget og afspejler den fortsatte vækst i porteføljen af operationelle leasingaftaler. I 2016 udgjorde Nettoomsætningen 239 mio.kr. og er således steget med ca. 22 % i forhold til 2015, hvor omsætningen udgjorde 196 mio.kr.

Eksterne omkostninger, der primært indeholder administrationsomkostninger og omkostninger til service af biler, er øget med 14 % og udgør nu 68 mio.kr. Stigningen betragtes som naturlig og om følge af højere aktivitet, herunder til servicering af biler, udarbejdelse af nye aftaler samt håndtering af tilbageleverede biler.

## Beretning

Bruttoresultatet viser en fremgang på 29 % og er steget fra 146 mio.kr. i 2015 til 188 mio.kr. i 2016.

Af- og nedskrivninger vedrører ordinære driftsmæssige nedskrivninger på de operationelle leasingaktiver og er som en naturlig del af det stigende aktivitetsniveau vokset med 26 % fra 121 mio.kr. i 2015 til 153 mio.kr. i 2016.

### BALANCEN

Porteføljen af operationelle leasingaktiver er i 2016 øget til 818 mio.kr., hvilket er en stigning på 25 % i forhold til 2015, hvor de udgjorde 655 mio.kr. Forøgelsen skal ses som et udtryk for, at væksten i selskabets fremadrettede og primære forretningsaktivitet fortsat udvikler sig tilfredsstillende.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris udgør 37 mio.kr. ultimo året og omfatter finansielle leasingkontrakter for 36 mio.kr. samt en mindre afviklingsportefølje af finansieringskontrakter på 1 mio.kr. Udviklingen i finansielle leasingkontrakter har udviklet sig positivt med en vækst på 7 mio.kr. og relaterer sig udelukkende til erhvervskunder.

Selskabet bliver finansieret af sit moderselskab. Ultimo 2016 udgjorde den samlede funding 733 mio.kr., hvilket er en stigning på 68 mio.kr. i forhold til 2015.

### BEGIVENHEDER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Fra regnskabsperiodens afslutning til årsrapportens underskrivelse er der ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

### FORVENTNINGER TIL 2017

Der forventes et resultat før skat for 2017 på samme niveau som for 2016.

### EJERFORHOLD

Alm. Brand Bank A/S ejer hele aktiekapitalen i Alm. Brand Leasing A/S.

Regnskabet for Alm. Brand Leasing A/S indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand Bank A/S som den mindste koncern. Endvidere indgår regnskabet i koncernregnskabet for Alm. Brand A/S samt Alm. Brand af 1792 fmba som den største koncern.

# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Alm. Brand Leasing A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af

selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## DIREKTION

København, den 20. februar 2017

**Thomas Lindgren Mortensen**

Direktør

## BESTYRELSE

København, den 20. februar 2017

**Kim Bai Wadstrøm**

Formand

**Jacques Skovgaard-Sørensen**

**Søren Olling**

**Michael Iversen**



# Revisionspåtegninger

## INTERN REVISIONSERKLÆRINGER

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Alm. Brand Leasing A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsen har ansvaret for årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. og finansielle koncerner og i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for

virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 20. februar 2017

**Poul-Erik Winther**  
Koncernrevisionschef

# Revisionspåtegninger

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Alm. Brand Leasing A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Navn for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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. Fejlinformation 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 selskabets interne kontrol.

## Revisionspåtegninger

- 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 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 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.

København, den 20. februar 2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

**Henrik Wellejus**  
Statsautoriseret revisor

**Thomas Hjortkjær Petersen**  
Statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2016	2015
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>238.611</b>	<b>195.748</b>
Andre driftsindtægter		18.006	9.860
Eksterne omkostninger	2	68.361	60.073
<b>Bruttoresultat</b>		<b>188.256</b>	<b>145.535</b>
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	3	153.005	121.420
Nedskrivninger på omsætningsaktiver		31	-403
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>35.220</b>	<b>24.518</b>
Finansielle omkostninger	4	16.053	16.056
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.167</b>	<b>8.462</b>
Skat	5	4.284	-481
<b>Årets resultat</b>		<b>14.883</b>	<b>8.943</b>
<b>OVERSKUDSFORDELING</b>			
Årets resultat		14.883	8.943
<b>I alt til disposition</b>		<b>14.883</b>	<b>8.943</b>
Overført til næste år		14.883	8.943
<b>I alt anvendt</b>		<b>14.883</b>	<b>8.943</b>

# Balance

1.000 kr.	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Øvrige materielle aktiver	6	817.679	655.234
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>817.679</b>	<b>655.234</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8	22.801	16.803
Udsudte skatteaktiver	7	18.619	50.604
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>41.420</b>	<b>67.407</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>859.099</b>	<b>722.641</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8	14.392	18.779
Aktuelle skatteaktiver		27.701	37.204
Andre aktiver	9	36.190	23.653
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>78.283</b>	<b>79.636</b>
<b>Likvide beholdninger</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	-	33.680
<b>Likvide beholdninger i alt</b>		<b>-</b>	<b>33.680</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>78.283</b>	<b>113.316</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>937.382</b>	<b>835.957</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		3.000	3.000
Overført resultat		137.116	122.233
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>140.116</b>	<b>125.233</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter	11	300.000	500.000
<b>Langfristet gæld i alt</b>		<b>300.000</b>	<b>500.000</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter	12	433.403	164.550
Andre passiver	13	63.863	46.174
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>497.266</b>	<b>210.724</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>797.266</b>	<b>710.724</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>937.382</b>	<b>835.957</b>

For specifikation af ikke balanceførte poster henvises til note 13.

# Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Ialt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	3.000	70.502	-	73.502
Ændring i regnskabspraksis		-7.212		-7.212
<b>Egenkapital 1. januar 2015 efter ændring</b>	3.000	63.290	-	66.290
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>				
Årets resultat		8.943		8.943
Kapitaltilskud		50.000		50.000
<b>I alt egenkapitalbevægelser i 2015</b>	-	58.943	-	58.943
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	3.000	122.233	-	125.233
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	3.000	122.233	-	125.233
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>				
Årets resultat		14.883		14.883
<b>I alt egenkapitalbevægelser i 2016</b>	-	14.883	-	14.883
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	3.000	137.116	-	140.116

Selskabets aktiekapital består af 3.000 stk. aktier a 1.000 kr., som er fuldt indbetalt. Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser. Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

# Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	2016	2015
<b>Driftsaktiviteten</b>		
Periodens resultat før skat	19.167	8.462
Betalt/modtaget skat i perioden	37.204	51.561
Regulering for beløb uden likviditetseffekt:		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	153.005	121.420
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	296	193
Øvrige reguleringer til likviditet fra driftsaktiviteten	3.784	3.613
<b>I alt fra driftsaktivitet</b>	<b>213.456</b>	<b>185.249</b>
<b>Driftskapitalen</b>		
Udlån	-1.907	36.927
<b>I alt fra driftskapitalen</b>	<b>-1.907</b>	<b>36.927</b>
<b>Investeringsaktiviteten</b>		
Materielle anlægsaktiver	-314.081	-267.705
<b>I alt fra investeringsaktiviteten</b>	<b>-314.081</b>	<b>-267.705</b>
<b>Finansieringsaktiviteten</b>		
Kapitaltilskud	-	50.000
Gæld til kreditinstitutter	68.852	29.209
<b>I alt fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>68.852</b>	<b>79.209</b>
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>-33.680</b>	<b>33.680</b>
Likvider primo	33.680	-
Ændring i likviditet	-33.680	33.680
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-</b>	<b>33.680</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter under 3 måneder	-	33.680
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-</b>	<b>33.680</b>

# Noter

1.000 kr.	2016	2015
<b>NOTE 1 Nettoomsætning</b>		
Leasingindtægter operationel leasing	195.304	158.287
Serviceindtægter	32.398	26.474
Rente af udlån og finansiel leasing	2.110	3.027
Gebyrer	8.799	7.961
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>238.611</b>	<b>195.748</b>
<b>NOTE 2 Eksterne omkostninger</b>		
Administrationsudgifter	38.940	35.527
Omkostninger til service	23.736	21.365
Øvrige eksterne omkostninger	5.685	3.181
<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>68.361</b>	<b>60.073</b>
Der ydes ikke vederlag til bestyrelsen.		
Medarbejdere og direktion i Alm. Brand Leasing A/S er ansat i Alm. Brand Bank A/S. Udgifter til personale viderefaktureres fra banken og indregnes under "Administrationsudgifter".		
<b>Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed</b>		
Lovpligtig revision	129	95
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	6
Andre ydelser	65	50
<b>Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed i alt</b>	<b>194</b>	<b>151</b>
Der afholdes herudover udgifter til intern revision. Disse udgifter er indeholdt i administrationsbidrag til koncernen.		
<b>NOTE 3 Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Vedrørende operationel leasing	152.505	121.730
Nedskrivninger på tilbagetagne biler	500	-310
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>153.005</b>	<b>121.420</b>
<b>NOTE 4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	14.975	15.849
Andre finansielle omkostninger	1.078	207
<b>Finansielle udgifter i alt</b>	<b>16.053</b>	<b>16.056</b>



# Noter

1.000 kr.	2016	2015
<b>NOTE 5 Skat</b>		
Aktuel skat af årets indkomst	-27.701	-37.204
Årets bevægelse i udskudt skat	31.985	36.723
<b>Skat i alt</b>	<b>4.284</b>	<b>-481</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Skat af regnskabsmæssigt resultat	4.217	2.032
Ej fradragsberettigede udgifter/ej skattepligtige indtægter	67	35
Ændring af udnyttelsestidspunkt for skatteaktiv	-	-2.549
<b>Skat i alt</b>	<b>4.284</b>	<b>-481</b>
Effektiv skatteprocent i alt	<b>22,4%</b>	<b>-5,7%</b>

Tidspunktet for udnyttelse af selskabets udskudte skatteaktiver er fremrykket i forhold til forventningen året før. Dette har givet en indtægt på 2,5 mio.kr. i 2015.

## NOTE 6 Øvrige materielle aktiver

Operationelle leasingaktiver

Kostpris primo	919.373	678.362
Tilgang i året	470.481	352.946
Afgang i året	219.531	111.935
Kostpris ultimo	1.170.323	919.373
Af- og nedskrivninger primo	264.139	160.092
Årets afskrivninger	152.505	121.730
Årets nedskrivninger	500	-
Tilbageførte af- og nedskrivninger	64.500	17.683
Af- og nedskrivninger ultimo	352.644	264.139
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>817.679</b>	<b>655.234</b>

## NOTE 7 Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	50.604	87.327
Årets bevægelse i udskudt skat	-31.985	-36.723
<b>Udskudt skat ultimo, netto</b>	<b>18.619</b>	<b>50.604</b>

Skatteaktiver vedrører primært tidsmæssige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige bogførte værdi af leasingaktiver.

# Noter

1.000 kr.	2016	2015
<b>NOTE 8 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	2.163	7.874
Leasing	35.739	28.713
I alt før nedskrivninger mv.	37.902	36.587
Nedskrivninger mv.	709	1.005
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris ultimo</b>	<b>37.193</b>	<b>35.582</b>
<b>Løbetidsfordeling</b>		
På anfordring	153	228
Til og med 3 måneder	4.009	8.299
Over 3 måneder til og med 1 år	10.230	10.252
Over 1 år til og med 5 år	22.238	16.236
Over 5 år	563	567
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris ultimo</b>	<b>37.193</b>	<b>35.582</b>
<b>Finansielle leasingaktiver</b>		
Kostpris primo	74.687	75.707
Tilgang i året	27.603	15.077
Afgang i året	14.722	16.097
Kostpris ultimo	87.568	74.687
Af- og nedskrivninger primo	45.974	40.021
Årets afskrivninger	10.851	9.645
Tilbageførte af- og nedskrivninger	4.996	3.692
Af- og nedskrivninger ultimo	51.829	45.974
I alt før nedskrivninger på udlån mv.	35.739	28.713
Nedskrivninger mv.	91	234
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.648	28.479
<b>Bruttoinvestering i finansiel leasing</b>		
Løbetid inden for 1 år	18.528	18.349
Løbetid mellem 1 og 5 år	20.658	12.873
Løbetid over 5 år	109	-
I alt	39.295	31.222
Heraf udgør ikke indtjent finansiel indkomst	3.556	2.509
Nettoinvestering i finansiel leasing	35.739	28.713
<b>Nettoinvestering i finansiel leasing</b>		
Løbetid inden for 1 år	17.249	17.321
Løbetid mellem 1 og 5 år	18.397	11.392
Løbetid over 5 år	93	-
I alt	35.739	28.713

# Noter

1.000 kr.	2016	2015
<b>NOTE 9 Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter og provision	7	40
Forskellige debitorer	36.183	23.613
<b>Andre aktiver ultimo</b>	<b>36.190</b>	<b>23.653</b>
<b>NOTE 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	-	33.680
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter ultimo</b>	<b>-</b>	<b>33.680</b>
<b>NOTE 11 Langfristet gæld til kreditinstitutter</b>		
Over 1 år til og med 5 år	300.000	500.000
<b>Langfristet gæld til kreditinstitutter ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>500.000</b>
<b>NOTE 12 Kortfristet gæld til kreditinstitutter</b>		
Til og med 3 måneder	233.403	164.550
Over 3 måneder til og med 1 år	200.000	-
<b>Kortfristet gæld til kreditinstitutter ultimo</b>	<b>433.403</b>	<b>164.550</b>
<b>NOTE 13 Andre passiver</b>		
Forskellige kreditorer	63.665	45.976
Skyldige renter og provision	198	198
<b>Andre passiver ultimo</b>	<b>63.863</b>	<b>46.174</b>

## NOTE 14 Ikke balanceførte poster

Andre eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Alm. Brand A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

# Noter

1.000 kr.	2016	2015
<b>NOTE 15 Kreditrisici</b>		
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris fordelt på sektorer og brancher</b>		
Offentlige myndigheder	0,0%	0,0%
Erhverv:		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	5,1%	7,5%
Industri og råstofindvinding	3,2%	4,6%
Energiforsyning	1,2%	0,0%
Bygge og anlæg	21,0%	20,0%
Handel	33,2%	23,8%
Transport, hoteller og restauranter	0,8%	0,0%
Information og kommunikation	1,1%	0,8%
Finansiering og forsikring	0,1%	0,4%
Fast ejendom	8,6%	2,0%
Øvrige erhverv	20,5%	20,8%
I alt erhverv	94,8%	79,8%
Private	5,2%	20,2%
I alt	100,0%	100,0%
<b>Nedskrivninger</b>		
Individuel vurdering:		
Nedskrivninger primo	657	1.206
Nedskrivninger i årets løb	14	65
Tilbageførsel af nedskrivninger	37	511
Endelig tabt (afskrevet)	33	103
Nedskrivninger ultimo	601	657
Gruppevis vurdering:		
Nedskrivninger primo	348	807
Nedskrivninger i årets løb	144	298
Tilbageførsel af nedskrivninger	384	757
Nedskrivninger ultimo	108	348
Samlede nedskrivninger ultimo	709	1.005

# Noter

1.000 kr.

2016

2015

## NOTE 16 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- a) Selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- b) Selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen
- c) Moderselskabernes direktion eller bestyrelse samt
- d) Alm. Brand Koncernen, Midtermolen 7, 2100 København Ø, som har bestemmende indflydelse i selskabet

### Leasingaftaler mv.

Den bogførte værdi af leasingaftaler (operationel leasing) for ovennævnte parter udgør:

Direktion Alm. Brand Leasing A/S	474	486
Bestyrelse, Alm. Brand Bank A/S	1.172	842
Alm. Brand Forsikring A/S	28.386	27.292
Alm. Brand Bank A/S	6.404	5.680
Alm Brand Liv og Pension A/S	3.521	3.892

### Finansielle relationer, Alm Brand Bank

Alm. Brand-Koncernen har tværgående funktioner, som løser fælles administrative opgaver for koncernens selskaber. Vederlag for denne administration er fastsat på sædvanlige markedsvilkår, eller, hvor der ikke findes et entydigt marked, på omkostningsdækkende basis.

Selskabets moderselskab er Alm. Brand Bank A/S, der indgår i Alm. Brand-koncernen som et 100%-ejet datterselskab. Banken er selskabets bankforbindelse, og der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværende med banken på sædvanlige markedsbaserede vilkår.

Tilgodehavender	-	33.680
Gæld	733.601	664.747
Rente- og gebyrudgifter	14.975	15.849
Administrationsvederlag	31.512	28.040

# Noter

1.000 kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>NOTE 17 Hoved- og nøgletal</b>					
Nettoomsætning	238.611	195.748	159.853	102.300	76.513
Resultat af primær drift	35.220	24.518	16.634	9.342	7.855
Resultat af finansielle poster	-16.053	-16.056	-11.747	-8.147	-9.002
Resultat før skat	19.167	8.462	4.887	1.195	-1.147
Årets resultat	14.883	8.943	8.861	-17.093	-881
Materielle leasingaktiver	817.679	655.234	518.270	317.327	156.185
Investeringer i materielle aktiver	314.081	267.705	300.156	195.477	93.656
Udlån og tilgodehavender vedrørende finansiell leasing	37.193	35.582	60.148	120.362	229.666
Egenkapital	140.116	125.233	73.502	64.641	81.734
Balance	937.382	835.957	730.483	583.268	539.820
Indtjening pr. omkostningskrone	1,08	1,04	1,03	1,01	0,99
Egenkapitalforrentning før skat p.a. (%)	14,4	11,4	7,1	1,6	-0,5
Egenkapitalforrentning efter skat p.a. (%)	11,2	12,0	12,8	-23,4	-0,4

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

# Anvendt regnskabspraksis

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) og indgår i koncernregnskabet for Alm. Brand Bank A/S.

## ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2015 har selskabet ændret indregningskriterier for førstegangsydelser på operationelle leasingkontrakter og modtagne aftalegebyrer. Fra og med regnskabsåret 2015 periodiseres førstegangsydelser og aftalegebyrer ud over leasingkontrakternes løbetid, hvilket er vurderet bedre afspejler den løbende indtjening. Tidligere blev beløbene indregnet fuldt ud på tidspunktet for kontrakternes indgåelse.

Ændringen af anvendt regnskabspraksis har påvirket årets resultat før skat for 2016 med en reduktion på 4,2 mio.kr. og 3,3 mio.kr. efter skat.

For 2015 har ændringen har medført, at resultatet før skat er reduceret med samlet 3,0 mio.kr. og 2,3 mio.kr. efter skat. Egenkapitalen pr. 1. januar 2015 er reduceret med 7,2 mio.kr. Der er ingen væsentlig påvirkning for 2014 og tidligere. Sammenligningstillene for perioden 2012 til 2014 er derfor uændrede.

Den øvrige regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

## Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører restværdien (scrapværdier) på leasingaktiver og koncernens mulighed for udnyttelse af selskabets udskudte skatteaktiver jf. note 7.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige. Herudover er selskabet påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

## Transaktioner mellem koncernforbundne selskaber

Selskabet indgår i Alm. Brand-koncernen, der består af selvstændige juridiske enheder. Transaktionerne mellem selskaberne foretages på markedsvilkår, og koncernfordelte omkostninger afregnes som beregnede

forholdsmæssige omkostninger, herunder for administration, husleje, IT og HR.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter fakturerede leasingydelser fra operationelle leasingaftaler og renteindtægter fra udlån og finansielle leasingaftaler. Renter og gebyrer periodiseres og indgår i de perioder, som de vedrører. Nettoomsætningen indeholder endvidere fakturerede serviceindtægter.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder øvrige indtægter, som er vurderet at være sekundære i forhold til selskabets primære aktiviteter, herunder eventuelle erstatninger som følge af beskadigelser, avancer ved salg af leasingaktiver og overkørte kilometer.

### Eksterne omkostninger

Under eksterne omkostninger indgår primært omkostninger, som selskabet afholder til administration og drift. Afholdte serviceomkostninger indgår med en andel, så det sikres, at der løbende hensættes til fremtidige serviceudgifter, der ikke er dækket af leverandørgarantier.

### Af- og nedskrivninger

Indeholder af- og nedskrivninger for perioden på biler, som er leaset ud på operationelle leasingaftaler. Leasingaktiver afskrives under hensyntagen til aktivernes levetid og ud fra en anslået restværdi (scrapværdi).

### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter til selskabets funding. Selskabet er udelukkende finansieret af moderselskabet, Alm. Brand Bank A/S. Renter og eventuelle gebyrer og provisioner periodiseres, så de indgår i de perioder, de vedrører.

### Skat

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes ligeledes i posten.

## Anvendt regnskabspraksis

### BALANCEPOSTER

#### Udlån

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris omfatter alle typer udlån og finansielle leasingkontrakter. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger og fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med erhvervelsen. Efter første indregning skal nævnte udlån og andre tilgodehavender løbende reguleres til amortiseret kostpris. Der foretages herefter en løbende vurdering af, om der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse. Hvis der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse, nedskrives udlånet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger efter salg af aktivet.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter operationelle leasingaktiver, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til en eventuel lavere genindvindingsværdi. Afskrivninger foretages lineært under hensyntagen til den forventede restværdi over aktivernes forventede brugstid, som forventes at være op til fem år.

#### Aktuelle og udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Alm. Brand Leasing A/S indgår i sambeskatning med Alm. Brand A/S.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst. Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter diverse debitorer, herunder tilgodehavende renter.

#### Gældsforpligtelser

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

#### Andre passiver

Andre passiver omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter og provisioner. Endvidere indgår periodiseringsposter for modtagne udbetalinger og gebyrer samt hensættelse til serviceforpligtelser på biler.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt i pengestrømme fra driftsaktivitet, driftskapital, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet. Pengestrømsopgørelsen er vist ved den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før skat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultatopgørelsens poster reguleret for ikke kontante driftsposter, mens pengestrømme fra driftskapital omfatter de aktiver og passiver, der er knyttet til driftsaktiviteten..

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af materielle anlægsaktiver, pantebreve og obligationer, herunder realiserede gevinster og tab ved afhændelse af disse.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra aktionærer samt finansiering ved optagelse af kort- og langfristede lån.

Likviditet omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter med en restløbetid op til tre måneder.



## Nøgletalsdefinitioner

Indtjening pr.omkostningskrone	=	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$
Gennemsnitlig egenkapital	=	$\frac{\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}}{2}$
Egenkapitalforretning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforretning efter skat	=	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ved beregningen af den gennemsnitlige egenkapital er der taget højde for kapitaludvidelser, hvor kapitaludvidelser indgår med en forholdsmæssig andel i forhold til tidspunktet for ændringen.

# Ledelseshverv

**Kim Bai Wadstrøm, Formand**

Født 1964

Tiltrådt 2011

**Adm. direktør:**

Alm. Brand Bank A/S

**Formand for bestyrelsen:**

Alm. Brand Leasing A/S

**Medlem af bestyrelsen:**

Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S

Alm. Brand Præmieservice A/S

**Hverv uden for Alm. Brand koncernen****Medlem af bestyrelsen:**

Bokis A/S

**Jacques Skovgaard-Sørensen**

Født 1972

Tiltrådt 2014

**Medlem af bestyrelsen:**

Alm. Brand Leasing A/S

**Hverv uden for Alm. Brand koncernen****Medlem af bestyrelsen:**

Den Danske Børsmæglerforening

**Søren Olling**

Født 1967

Tiltrådt 2012

**Medlem af bestyrelsen:**

Alm. Brand Leasing A/S

**Hverv uden for Alm. Brand koncernen**

Ingen

**Michael Iversen**

Født 1968

Tiltrådt 2012

**Medlem af bestyrelsen:**

Alm. Brand Leasing A/S

**Hverv uden for Alm. Brand koncernen**

Ingen

**Thomas Lindgren Mortensen**

Født 1962

Tiltrådt 2011

**Direktør:**

Alm. Brand Leasing A/S

**Hverv uden for Alm. Brand koncernen**

Ingen