

NF Fleet

NF Fleet A/S

Helgeshøj Alle 34, 2630 Taastrup

CVR-nr. 29 18 52 63

Årsrapport

for 2015

(12 måneder)

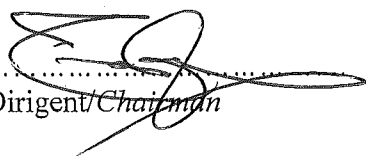
Annual Report

for the year ended 31 December 2015

(12 months)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26 /5 2016
Adopted at the Annual General Meeting of shareholders on 26 /5 2016

.....
Dirigent/Chairman



NF Fleet

Indholdsfortegnelse

Contents

Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	1
Ledelsens regnskabspåtegning <i>Statement by the Supervisory and Executive Boards on Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	19
Balance <i>Balance sheet</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	24
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	25
Noter <i>Notes</i>	27

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Oplysninger om selskabet *Company details*

NF Fleet A/S
Helgeshøj Alle 34
DK-2630 Taastrup

www.nffleet.com/dk

Tel: +45 70 33 68 68

Fax: +45 70 33 50 55

Bestyrelse

Supervisory Board

Tim T. Albertsen

Sjur Loen

Lars Sværke Bang

Michael Masterson

Guillaume de Léobardy

Kaupo Luhaäär

Direktion

Executive Board

Esben Købke

Aktionærer med mere end 5% ejerandel eller stemmerettigheder

Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

	Ejerandel
	<u>Percentage interest</u>
ALD Automotive A/S, Danmark	80%
Nordea Finans A/S, Danmark	20%

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

ALD Automotive A/S, Helgeshøj Allé 34, 2630 Taastrup

Associerede virksomheder

Associates

Nordea Finans A/S, Danmark

Revision

Auditors

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Bankers

Nordea Bank Danmark A/S

Société Générale

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for NF Fleet A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

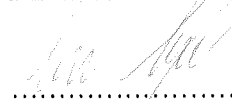
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Taastrup, den 26. maj 2016 / Taastrup, 26th May 2016

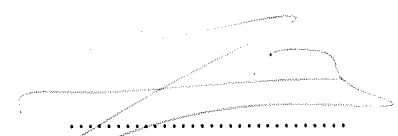
Direktionen/*Executive Board:*

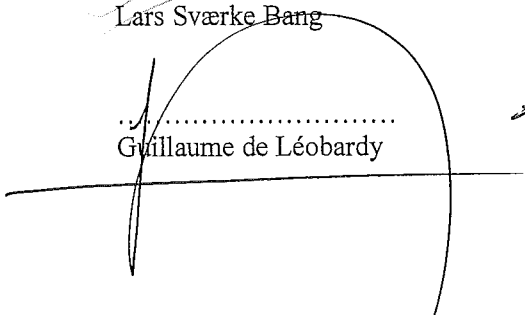

.....
Esben Købke

Bestyrelsen/*Supervisory Board:*

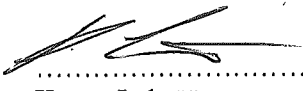

.....
Tim T. Albertsen
Formand/*Chairman*


.....
Sjur Doen


.....
Lars Sværke Bang


.....
Guillaume de Léobardy


.....
Michael Masterson


.....
Kaupo Luhaäär

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of NF Fleet A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NF Fleet A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NF Fleet A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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 fejlinformationen 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of NF Fleet A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of NF Fleet A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

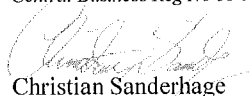
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 26. maj 2016
Copenhagen, 26th May 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Central Business Reg No 33 96 35 56



Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Selskabet kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
The company can be described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/(loss)</i>					
Nettoomsætning	492,4	482,7	457,9	442,5	409,7
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	102,3	72,2	68,9	52,8	43,1
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	76,8	47,4	45,0	29,7	22,6
<i>Profit before financial income and expenses</i>					
Finansielle omkostninger (netto)	11,2	13,6	16,3	21,5	26,4
<i>Financial expenses (net)</i>					
Årets resultat	49,8	25,2	21,4	6,1	(2,7)
<i>Profit for the year</i>					
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum	858,8	823,4	799,5	796,2	944,0
<i>Balance sheet total</i>					
Materielle anlægsaktiver	747,5	703,2	691,8	696,6	777,1
<i>Tangible fixed assets</i>					
Egenkapital	112,1	62,3	37,0	15,6	9,5
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	248,0	250,0	283,1	221,6	199,2
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	(255,0)	(221,9)	(215,0)	(125,4)	(187,5)
<i>- investing activities</i>					
- heraf materielle anlægsaktiver	(255,0)	(221,9)	(215,0)	(125,4)	(187,5)
<i>- hereof property, plant & equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	2,3	(6,7)	(70,0)	(135,0)	30,0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	(4,6)	21,5	(2,0)	(38,8)	41,7
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	10	10	10	9	9
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	20,8	15,0	15,0	11,9	10,5
Overskudsgrad					
<i>Net profit ratio</i>	15,6	9,8	9,8	6,7	5,5
Afkastningsgrad					
<i>Return on net assets</i>	8,9	5,8	5,6	3,7	2,4
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	13,1	7,6	4,6	2,0	1,0
Forrentning af egenkapitalen					
<i>Return on equity</i>	57,1%	50,8%	81,5%	48,3%	-24,9%

Forklaring af nøgletal Explanation of Ratios

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	=	$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Net profit ratio</i>	=	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on net assets</i>	=	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Ordinary profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet:

I tæt samarbejde med Nordea-koncernen, tilbyder NF Fleet et full-service leasingkoncept af person- og varebiler samt mindre lastbiler til danske erhvervsvirksomheder. Der tilbydes endvidere outsourcing af opgaver relateret til virksomhedens drift og administration af bilflåden. NF Fleet har specialiseret sig inden for dette segment af leasingmarkedet og tilbyder nogle af markedets bedste produkter med en stor grad af fleksibilitet og omkostningsbesparelser, bl.a. via skræddersyede IT-løsninger. NF Fleet's primære fokus er rettet mod erhvervskunder i Nordea-koncernen.

Udvikling i regnskabsåret:

I regnskabsåret 2015, leverede NF Fleet et solidt overskud; det bedste i virksomhedens historie. Dette er en meget tilfredsstillende præstation i forhold til det aktuelle økonomiske klima i Danmark.

Leasing-branchen oplevede fremgang i 2015. NF Fleet formåede at få en acceptabel del af denne vækst, samtidig med at kundeporteføljen blev udbygget.

For tredje år i træk oplevede vi stigende overskud på salg af brugte biler. Dette var et resultat af øget efterspørgsel efter primært mellem store brugte familiebiler. NF Fleet avancer er tilfredsstillende og vores omkostninger stabile. Vi ser derfor på fremtiden med tillid.

Management Report

Main Activity:

In close cooperation with the Nordea group, NF Fleet offers Danish companies a full service leasing concept of passenger cars, vans and small trucks. Moreover, the company offers outsourcing of tasks related to the company's operations and administration of the car fleet. NF Fleet has specialized in servicing Nordea customers within this segment of the leasing market and offers some of the best products on the market with a very high degree of flexibility and cost savings, for example through unique IT systems. NF Fleet's primary focus is directed towards business clients in the Nordea group.

Development in the financial year:

During the financial year 2015, NF Fleet has reported a solid profit, the best in the company history. This is a very satisfying performance in the current economic environment in Denmark.

The leasing industry has seen a general growth in 2015. NF Fleet has managed to capture an acceptable share of this growth, while expanding the customer portfolio.

For the third consecutive year we have seen expanding results from used cars re-selling. This was due to improved demand after especially medium sized used family cars. Our margins are satisfying and our cost base stable therefore we look at the future with confidence.

Ledelsesberetning

Generelle risici:

De generelle risici for NF Fleet relaterer sig hovedsageligt til vedligehold af, samt restværdigarantier på, de leasede køretøjer. Derudover til den kreditrisiko der hidrører fra selskabets kunder.

Særlige risici:

NF Fleets aktiviteter påvirkes i et forholdsvis stort omfang af den skatte- og afgiftspolitik der bliver ført på bilområdet af den danske stat. Registreringsafgift, brugsafgifter og ikke mindst beskatning af fri bil er afgørende for markedets udvikling og for selskabets aktivers værdi ved kontraktafslutning.

Det fleksible skattesystem beviliget til leasingselskaber i 2009 var en klog beslutning, som gør os i stand til at støtte økonomien ved at lease køretøjer til erhvervs kunder i et sikrere skattemiljø.

Driftsrisici:

NF Fleet benytter sig af koncernens godkendte værktøjer til løbende at evaluere risikoen på henholdsvis restværdigaranti samt vedligeholdelsen af de leasede køretøjer. Selskabet er således på forkant på disse områder og kan løbende korrigere nye kontrakter for eventuelt ændrede trends, der kan påvirke selskabets resultat. NF Fleet har, for at mindske risiciene på de stillede restværdigarantier, et samarbejde med ALD carmarket. Via denne salgskanal, benytter NF Fleet sig af såvel auktioner, engrossalgskanaler samt detailsalg af de leasede

Management Report

General risks:

The general risks for NF Fleet mainly relate to maintenance of and residual value guarantees on the leased vehicles. Furthermore, it relates to the credit risk that originates from the company's customer portfolio.

Special risks:

NF Fleets activities are influenced to a relatively wide extent by the direct and indirect tax policy that is pursued within the car area by the Danish government. Car tax, usage tax, and not least taxation of company cars are decisive for the development of the market and for the value of the company's assets in connection with termination of contract.

The flex tax system granted to leasing companies in 2009 has been a wise decision which has allowed us to continue to support the economy by leasing vehicles to corporate customers, standing by under a safer tax environment.

Operational risks:

NF Fleet makes use of the group's approved tools to evaluate the risk of the residual value guarantee and the maintenance of the leased vehicles respectively on a current basis. Thus, the company is at the leading edge within these areas and can continuously update new contracts for possible changed trends that can influence the company's profit. In order to reduce the risks on the provided residual value guarantees of the leased vehicles, NF Fleet has a cooperation with ALD carmarket. Through this retail distribution channel, the

Ledelsesberetning

køretøjer efter endt kontrakt.

NF Fleet er underlagt koncernens regler omkring intern kontrol, vedvarende drift i specielle nødsituationer, og ikke mindst en konstant vurdering af de driftsrisici der foreligger

Renterisici:

NF Fleet indgår typisk fastforrentede leasingaftaler. På den samlede portefølje udøves ”matched funding”, således at eventuelle renteændringer ikke påvirker selskabets finansielle resultater.

Kreditrisici:

NF Fleet indgår kun aftaler med virksomheder der på forhånd er kreditvurderet ud fra parametre fastlagt på koncernniveau. Den løbende kreditrisiko vurderes for hver enkelt kunde, minimum én gang årligt.

Målsætninger og forventninger til det kommende år:

Det er selskabets målsætning yderligere at udbygge positionen på det danske marked for billeasing. Målsætningen understøttes af et fortsat tæt samarbejde med Nordea-koncernen samt en fortsat positiv udvikling af nye kunder.

Desuden har selskabet oparbejdet en høj grad af tilfredshed og loyalitet fra eksisterende kunder.

Management report

company uses auctions, wholesale distribution channels, as well as retail sale of the leased vehicles after end contract.

NF Fleet is governed by the group's rules concerning internal control, contingency plans in special emergencies, and not least a constant evaluation of the operational risks.

Interest risks:

NF Fleet typically enters into fixed-interest leasing agreements, and on the total portfolio matched funding is practiced so that possible changes in interest do not influence the company's financial results.

Credit risks:

NF Fleet only enters into agreements with companies that have been credit rated in advance from parameters determined at group level. The running credit risk is assessed on an ongoing basis for each customer at least once a year.

Objectives and expectations for the coming year:

It is the company's objective to further expand the position on the Danish market for car leasing. The objective is supported by a continued close cooperation with the Nordea group and a continued positive growth of new customers.

Furthermore, the company has achieved a high degree of satisfaction and loyalty from existing customers.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar dækker perioden 1. januar til 31. december 2015 og knytter sig til årsrapporten for 2015. NF Fleet ønsker at leve op til lovgivningen og gældende regler på de markeder, hvor der opereres. NF Fleet har ikke selvstændigt etableret politikker for efterlevelse af samfundsansvar, men følger den generelle politik for samfundsansvar, der er etableret i ALD-koncernen, som en del af koncernens strategi og aktivitet.

For yderligere beskrivelse henvises til koncernens : aldautomotive.com/corporate-responsibility.aspx

Mangfoldighed

Der henvises til koncernens årsrapport, ALD Automotive A/S.

Management Report

Statement of community responsibility

Statement of community responsibility covers the period 1 January to 31 December 2015 and is associated with the annual report for 2015. NF Fleet wishes to live up to the legislation and current regulations in the market where we operate. NF Fleet has not independently established policies for responding to community responsibility, but follows the general policy of community responsibility established in the ALD group, as part of the group strategy and operations.

For further description please refer to the group website:

aldautomotive.com/corporate-responsibility.aspx

Diversity

We refer to the group annual report, ALD Automotive A/S.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

The accounting policies applied for this annual report are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, efter følgende kriterier:

- Lejeindtægter indregnes lineært over leasingkontraktens løbetid.
- Indtægter ved salg af leasingbiler indregnes i takt med, at levering finder sted.
- Indtægter, der relaterer sig til servicekontrakter, indregnes i takt med afholdelse af de faktiske omkostninger.

Operative leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, indregnes i balancen til kostpris, og disse af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement applying the following criteria:

- *Lease income is recognised on a straight-line basis over the useful life of the agreement.*
- *Income from sale of lease vehicles is recognised as delivery takes place.*
- *Income relating to service agreements is recognised as the actual costs are incurred.*

Where the Company has all material risks and advantages related to the title, operative lease agreements concerning property, plant and equipment are recognised in the balance sheet at cost and are amortised and written down like the Company's other property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til produktionspersonale samt afskrivninger på og vedligeholdelse af leasingbiler.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salg og distribution af solgte ydelser og varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskaberne, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, og realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Renteindtægter indeholder renter fra finansielle leasingkontrakter samt renteindtægter fra udlån.

Accounting policies

Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises direct and indirect costs incurred to earn revenue. In cost of sales, the Company recognises costs relating to production staff as well as depreciation and maintenance of lease vehicles.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold and also for sales campaigns, including costs for sales and distribution staff, advertising costs as well as depreciation and amortisation.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Company, including expenses for the administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as depreciation and amortisation.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses and realised and unrealised capital gains and losses on transactions in foreign currencies. Interest income includes interest from financial leasing contracts and interest receivables from loans.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt leasingaktiver og forudbetalte leasingaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as lease assets and prepaid lease assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Leasingbiler	1-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle leasing debitorer

Leasingaftaler, hvor risikoen for restværdien er overgået til leasingtager klacificeres som finansiell leasing og indregnes under tilgodehavender. Tilgodehavender i forbindelse med finansiell leasing måles til nutidsværdien af de fremtidige ydelser.

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives ikke og står kun opført som et tilgodehavende, og leasingydelsens rentedel indtægtsføres løbende i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten ikke overføres til leasingtager, betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Accounting policies

Lease vehicles	1-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	4 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Financial leasing receivables

Leasing agreements where the risk of residual value has been transferred to the lessee is classified as financial leasing and is recognized as receivables. Receivables in connection with financial leasing are measured to present value of the future lease payments.

The calculation of the present value is based on the internal interest rate as discount rate.

Financial leasing assets are not depreciated or written down and are only included as a receivable, and the lease payments interest is continuously recognized as an income in the income statement.

Leasing agreements where all material risks and advantages in connection to the right of ownership has not been transferred to lessee is considered operational leasing. Lease payments from operational leasing are recognized linearly in the income statement during the leasing period.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af biler returneret efter ophør af leasingkontrakter, biler erhvervet i forbindelse med effektueringen af indgåede tilbagekøbsforpligtelser, samt biler erhvervet fra tredjemand.

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for leasingbiler returneret efter kontraktophør omfatter den regnskabsmæssige værdi af leasingaktivet på tidspunktet for kontraktens ophør. Kostprisen for andre biler er baseret på indkøbspriser.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Accounting policies

Inventories

Inventories comprise vehicles returned after expiry of lease agreements, vehicles acquired in connection with the execution of repurchase agreements entered into as well as vehicles acquired from third parties.

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

Cost of lease vehicles returned after termination of agreements comprise the carrying amount of the lease asset at the time of the termination of the agreement. The cost of other vehicles is based on purchase prices.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute the sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Dividends

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabs-skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Accounting policies

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of fixed asset investments as well as purchase and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividends.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

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

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	492 372	482 679
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		390 059	410 448
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		102 313	72 231
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>		7 099	6 491
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		18 409	18 330
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		76 805	47 410
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	122	72
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	11 283	13 712
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		65 644	33 770
Selskabsskat <i>Corporation Tax</i>	4	15 835	8 530
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		49 809	25 240
Resultatdisponering <i>Distribution of profit for the year</i>			
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		49 809	25 240
Overført resultat fra sidste år <i>Retained earnings</i>		49 279	24 039
Til disposition <i>At disposal</i>		99 088	49 279
Foreslås overført til næste år <i>Suggested transferred to next year</i>		99 088	49 279
Total		99 088	49 279

NF Fleet

Balance 31. December *Balance Sheet at 31 December*

Aktiver

Assets

	Note	2015	2014
		DKK '000	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures, fittings and equipment</i>		0	0
Leasingaktiver <i>Lease assets</i>		747 471	703 220
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	747 471	703 220
Financiell Leasing debitorer <i>Finance Lease receivables</i>	6	4 169	4 294
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		4 169	4 294
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		751 640	707 514

Balance 31. December Balance Sheet at 31 December

Aktiver (fortsat) Assets (continued)

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	5	<u>32 997</u>	<u>30 568</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables, trade</i>		29 353	34 497
Selskabsskat tilgode <i>Corporate tax</i>		1 590	0
Andre tilgodehavender <i>Receivables, other</i>		22 572	20 908
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	2 468	7 089
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>55 983</u>	<u>62 494</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>18 160</u>	<u>22 786</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>107 140</u>	<u>115 848</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>858 780</u>	<u>823 362</u>

Balance 31. December *Balance Sheet at 31 December*

Passiver *Liabilities, provisions and equity*

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		13 000	13 000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		99 088	49 279
Egenkapital <i>Equity</i>	8	112 088	62 279
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		330 684	343 336
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated companies</i>		80 000	90 000
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		6 265	5 330
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	9	416 949	438 666

Balance 31. December Balance Sheet at 31 December

Passiver (fortsat) Liabilities provisions and equity (continued)

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16 850	24 206
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		148 475	140 776
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated compnies</i>		50 374	30 447
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		444	764
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		0	480
Anden gæld <i>Other payables</i>		57 590	65 115
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		56 010	60 629
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		329 743	322 417
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		746 692	761 083
Passiver i alt <i>Total liabilities, provisions and equity</i>		858 780	823 362
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	10		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>	11		
Øvrige noter <i>Other disclosures</i>	12-15		

Egenkapitalopgørelse 1. januar 2015 - 31. december 2015 *Equity Statement 1 January 2015 - 31 December 2015*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January</i>	13 000	49 279	62 279
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	49 809	49 809
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December</i>	13 000	99 088	112 088

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		49 809	25 240
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	233 085	247 147
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	(10 247)	3 300
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		272 647	275 687
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(13 283)	(12 109)
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		122	72
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(11 466)	(13 659)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		248 020	249 992
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		430 852	380 037
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		175 858	158 161
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(254 994)	(221 876)

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Tilbagebetaling gæld tilknyttede og associerede selskaber <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	182 652	241 664
Optagelse af gæld tilknyttede og associerede selskaber <i>Contracting of loans from group enterprises</i>	185 000	235 000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet (negativ) <i>Cash flows from financing activities (negative)</i>	2 348	(6 664)
Ændring i likvider (negativ) <i>Change in cash and cash equivalents (negative)</i>	(4 626)	21 452
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	22 786	1 334
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	18 160	22 786

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Nettoomsætningens fordeling på markeder: <i>Segmentation of revenue on geographical area:</i>		
Danmark	492 372	482 679
<i>Denmark</i>		
Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter: <i>Segmentation of revenue on activity:</i>		
Indtægter ved indgåelse af leasingaftaler <i>Income from lease agreements</i>	454 197	457 551
Nettogeinst ved salg af brugte biler <i>Net loss from the sale of used cars</i>	38 175	25 128
	<u>492 372</u>	<u>482 679</u>
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter specificeres således: <i>Financial income is specified as follows:</i>		
Øvrige finansielle indtægter	122	72
<i>Other financial income</i>		
	<u>122</u>	<u>72</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger specificeres således: <i>Financial expenses are specified as follows:</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses group enterprises</i>	11 229	13 675
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	54	37
	<u>11 283</u>	<u>13 712</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
4 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således: <i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Årets aktuelle skat	11 214	8 568
<i>Current tax for the year</i>		
Ændring i afsat udskudt skatte aktiv	4 621	(38)
<i>Change in provision for deferred tax assets</i>		
Regulering skat tidligere år	0	0
<i>Adjustment in tax previous years</i>		
Skat af årets resultat	15 835	8 530
<i>Tax on profit for the year</i>		
Skat af årets resultat fremkommer således: <i>Tax on profit for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat	15 426	8 274
<i>23,5% tax calculated on profit before tax</i>		
Regulering skat tidligere år	-11	10
<i>Adjustment in tax previous years</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	4	2
<i>Other non-deductible expenses</i>		
Regulering af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	416	244
<i>Deferred tax adjustment resulting from change in the tax rate</i>		
	15 835	8 530
Afstemning af årets skat	(0)	0
<i>Reconciliation of current tax</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver og varebeholdninger

Property, plant and equipment and inventory

Regnskabsårets investeringer i og afskrivninger på materielle anlægsaktiver samt varebeholdninger specificeres således:

Investments in and depreciation of property, plant and equipment and inventory are specified as follows:

	Leasing aktiver <i>Lease assets</i>	Driftsmate- riel og in- ventar <i>Fixtures, fittings and equipment</i>	Varelager <i>Inventories</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	1156 234	0	96 807
Tilgang <i>Additions</i>	430 139	0	29 069
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	(410 561)
Overført i året <i>Transfers</i>	(385 199)	0	385 199
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	1201 174	0	100 514
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January 2015</i>	453 014	0	66 239
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	246 497	0	2 300
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	(246 830)
Overført i året <i>Transfers</i>	(245 808)	0	245 808
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation at 31 December 2015</i>	453 703	0	67 517
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	747 471	0	32 997

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver og varebeholdninger (fortsat) Property, plant and equipment and inventory (continued)

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er omkostningsført således:
Depreciation and writedown of property, plant and equipment are expensed as follows:

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	246 497	241 793
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	0	0
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	2 300	3050
	<u>248 797</u>	<u>244 843</u>

De fremtidige minimumsleasingydelse inklusiv estimerede residualværdier ved kontrakt udløb vedrørende de pr. 31. december igangværende leasing kontrakter, forfalder som følger:
The future minimum lease payments including the anticipated residual values of the lease assets at expiry, concerning the leasing contracts in force as at 31 December falls due as follows:

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Inden for et år <i>Within a year</i>	358 133	352 530
1-5 år <i>1-5 years</i>	533 678	499 029
Over 5 år <i>After 5 years</i>	8 207	8 820
	<u>900 018</u>	<u>860 379</u>

Ved opsigelse af leasingkontrakter før udløb er lejer erstatningspligtig.
In case of termination before expiry the lessee is liable to pay compensation.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Financiell leasing debitorer

Finance lease receivables

DKK '000

Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January</i>	4 294
Tilgang <i>Additions</i>	1 328
Afgang <i>Disposals</i>	1 453
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	4 169
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for et år <i>Outstanding finance lease that fall due within a year</i>	1 993
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for 1-5 år <i>Outstanding finance lease that fall due within 1-5 years</i>	2 176
Udestående finansiell leasing der forfalder > 5 år efter regnskabsårets udløb <i>Outstanding finance lease that fall due more than 5 years after the financial year</i>	0
	4 169

2015

DKK '000

2014

DKK '000

7 Udskudt skatte aktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatte aktiv specificeres således:

Deferred tax asset is specified as follows:

Anlægsaktiver m.v. <i>Property, plant and equipment</i>	(12 244)	(6 725)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	427	41
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17 163	16 870
Ændring af Afskrivningslovens §5D <i>Change of the Danish Tax Depreciation Law §5D</i>	(2 878)	(3 097)
	2 468	7 089

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	13 000	49 279	62 279
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	49 809	49 809
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	13 000	99 088	112 088

Selskabskapitalen består af aktier a nominelt DKK 1.000 eller multipla deraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of shares of a nominal value of DKK 1.000 or multiples of same. No shares carries any special rights.

Aktiekapitalen har udviklet sig således de sidste 5 år:
The share capital has developed during the last 5 years as follows:

	2015	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	13 000	13 000	13 000
Kapital forhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0
Aktiekapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	13 000	13 000	13 000

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristet gæld.
Instalments falling due within 1 year are included in short-term debt.

Hele selskabets langfristede gæld forfalder inden for 5 år.
The Company's entire long-term debt falls due within 5 years.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and security

Der er stillet garanti overfor lokale skattemyndigheder på 200 TDKK.
Local tax authorities has been granted a guarantee of k 200 TDKK.

11 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Der er ingen kontraktlige forpligtelser pr. 31. december 2015.
The company has no contractuel obligations as pr. 31. december 2015.

12 Eventualforpligtigelser

Contingent liabilities

I henhold til lov om forholdsmæssig betaling af registreringsafgift gældende for leasing er der udskudt betaling på TDKK 395.769. Hvorvidt beløbet falder til betaling afhænger af afhændelse af køretøjet.

According to regulation on partly payment of the registration tax for leasing payment of kDKK 395.769 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes med administrationselskabet ALD Automotive A/S. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is joint taxed with the administration company ALD Automotive A/S. The company is as a result liable according to the Danish Tax Law from July 1st 2012 for debt, tax on interest, royalties and dividend for the joint taxed companies.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

13 Medarbejderforhold Staff

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
Personaleomkostninger udgør følgende beløb: <i>Staff expenses amount to the following:</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	5 849	5 964
Pensioner <i>Pensions</i>	521	522
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	56	80
	<u>6 426</u>	<u>6 566</u>

og er omkostningsført under salgs- og distributionsomkostninger.
and have been expensed as sales and distribution expenses.

Løn og gager til direktion og bestyrelse vises ikke jf. Årsregnskabslovens § 98b stk 3.
Salaries and remuneration to the Executive and Supervisory Boards are not disclosed according to the Danish Financial Statement Act § 98 b section 3.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*

<u>10</u>	<u>10</u>
-----------	-----------

14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
Samlet honorar til Deloitte udgør: <i>The total fee paid to Deloitte amounts to:</i>		
Revision <i>Audit</i>	118	76
	<u>118</u>	<u>76</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

15 Nærtstående parter

Related parties

Selskabets aktiekapital på TDKK 13.000 ejes 80% af ALD Automotive A/S, Danmark og 20% af Nordea Finans A/S, Danmark

The company's sharecapital of kDDK 13,000 is 80% owned by ALD Automotive A/S, Denmark and 20% by Nordea Finans A/S, Denmark.

Selskabets ultimative moderselskab, som udarbejder koncernårsrapport hvori selskabet indgår som tilknyttet virksomhed, er Société Générale, Frankrig. Der er ikke givet oplysninger vedrørende transaktioner med nærtstående parter ÅRL § 98c

The company's ultimate parent company which prepares group annual report in which the company is included as a group company, is Société Générale, France. There isn't any information regarding transactions between group enterprises ÅRL § 98c

Koncernårsrapporten for det ultimative moderselskab kan rekvireres på følgende adresse:

The group annual report of the ultimate parent company can be obtained at the following address:

Société Générale, Tour Société Générale, 92972 Paris La Defense Cedex, Frankrig
Société Générale, Tour Société Générale, 92972 Paris La Defense Cedex, France

Transaktioner

Transactions

Selskabet har ingen transaktioner med nærtstående parter, bortset fra koncerninterne transaktioner der er elimineret i koncernregnskabet for Société Générale, Frankrig. Der er ikke givet oplysninger vedrørende transaktioner med nærtstående parter ÅRL § 98c

The company has no transactions with related parties except for intercompany transactions which have been eliminated in the consolidated financial statements of Société Générale, France. There isn't any information regarding transactions between group enterprises ÅRL § 98c

Selskabets mellemregninger med koncernselskaber forrentes på markedsmæssige vilkår.

The companys transactions with group companies carries interest on market terms.

Herudover er der ikke i året løb bortset fra normalt ledelsesvederlag været transaktioner med bestyrelse, direktion, aktionærer og tilknyttede virksomheder, som ikke fremgår af årsrapportens øvrige oplysninger.

Apart from the above, except for normal management remuneration, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, Shareholders or group enterprises which have not been disclosed in the Annual Report.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

	<u>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
16 Reguleringer (pengestrømsopgørelsen) <i>Adjustments (cash flow statement)</i>		
Årets afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver inklusive avance og tab ved salg af anlægsaktiver <i>Depreciation of intangible assets and property, plant and equipment for the year including gain and loss on sale of fixed assets</i>	209 134	217 609
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(122)	(72)
Øvrige driftsposter netto <i>Other net operating items</i>	(2 922)	7 515
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	11 161	13 566
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	15 834	8 530
	<u>233 085</u>	<u>247 147</u>
	<u>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
17 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen) <i>Change in working capital (cash flow statement)</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	(80)	685
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	1 905	2 181
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld <i>Change in trade payables and other payables</i>	(12 072)	434
	<u>(10 247)</u>	<u>3 300</u>