

NF Fleet

NF Fleet A/S

Helgeshøj Alle 34, 2630 Taastrup

CVR-nr. 29 18 52 63

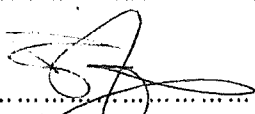
Årsrapport

for 2016
(12 måneder)

Annual Report

*for the year ended 31 December 2016
(12 months)*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30/15 2017
Adopted at the Annual General Meeting of shareholders on 30/15 2017


.....
Dirigent/Chairman

NF Fleet A/S
Helgeshøj Allé 34, DK-2630 Taastrup
Tlf.: 88 44 40 00
www.nffleet.dk

NF Fleet A/S, Nordea Bank Danmark A/S, Reg.nr. 2191, Konto 3487 657 750, CVR.NR. 29185263

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>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	22
Balance <i>Balance sheet</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	27
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	28
Noter <i>Notes</i>	30

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.

NF Fleet

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

Bestyrelse

Supervisory Board

Tim Torben Albertsen
Sjur Loen
Lars Sværke Bang
Michael John Masterson
Guillaume Joseph Emile de Léobardy
Kaupo Luhaäär

Direktion

Executive Board

Esben Andreas 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 2016 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 2016 samt af 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.

Taastrup, den 30. maj 2017 / Taastrup, 30th May 2017

Direktionen/*Executive Board*:

.....
Esben Andreas Købke

Bestyrelsen/*Supervisory Board*:

.....
Tim Torben Albertsen
Formand/*Chairman*

.....
Sjur Loen

.....
Lars Sværke Bang

.....
Guillaume Joseph Emile
de Léobardy

.....
Michael John 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 2016.

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 2016 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2016.

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 revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NF Fleet A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NF Fleet A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt pengestrømsopgørelse. 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of NF Fleet A/S

Opinion

We have audited the financial statements of NF Fleet A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies and the cash flow statement. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016, and of the results of the Entity's operations and the cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Independent auditor's report

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begi-

Independent auditor's report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

venheder 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

Independent auditor's report

significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 30. maj 2017
Copenhagen, 30th May 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Business Registration No



Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor
State-Authorised
Public Accountant

Independent auditor's report

ments, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/(loss)</i>					
Nettoomsætning	495,1	492,4	482,7	457,9	442,5
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	109,8	102,3	72,2	68,9	52,8
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	83,2	76,8	47,4	45,0	29,7
<i>Profit before financial income and expenses</i>					
Finansielle omkostninger (netto)	8,9	11,2	13,6	16,3	21,5
<i>Financial expenses (net)</i>					
Årets resultat	57,6	49,8	25,2	21,4	6,1
<i>Profit for the year</i>					
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum	876,6	858,8	823,4	799,5	796,2
<i>Balance sheet total</i>					
Materielle anlægsaktiver	780,4	747,5	703,2	691,8	696,6
<i>Tangible fixed assets</i>					
Egenkapital	169,7	112,1	62,3	37,0	15,6
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	284,6	248,0	250,0	283,1	221,6
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	(249,6)	(255,0)	(221,9)	(215,0)	(125,4)
<i>- investing activities</i>					
- heraf materielle anlægsaktiver	(249,6)	(255,0)	(221,9)	(215,0)	(125,4)
<i>- hereof property, plant & equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	(52,7)	2,3	(6,7)	(70,0)	(135,0)
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	(17,7)	(4,6)	21,5	(2,0)	(38,8)
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Antal medarbejdere					
<i>Number of employees</i>	11	10	10	10	9
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	22,2	20,8	15,0	15,0	11,9
Overskudsgrad					
<i>Net profit ratio</i>	16,8	15,6	9,8	9,8	6,7
Afkastningsgrad					
<i>Return on net assets</i>	9,5	8,9	5,8	5,6	3,7
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	19,4	13,1	7,6	4,6	2,0
Forrentning af egenkapitalen					
<i>Return on equity</i>	40,9%	57,1%	50,8%	81,5%	48,3%

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	=	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Net profit ratio</i>	=	$\frac{\text{Profit/(loss) before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<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 erhvervs kunder i Nordea-koncernen.

Udvikling i regnskabsåret:

Selskabet har rapporteret et solidt overskud i 2016, en stigning på 13% i forhold til 2015, og det bedste resultat i selskabet historie. Dette er en meget tilfredsstillende præstation i forhold til det aktuelle økonomiske klima.

Der var en øget efterspørgsel efter leasing biler i 2016, NF Fleet formåede at få en acceptabel del af væksten, via nye kunder og øget markedsandel på eksisterende kunder.

I 2016 oplevede NF Fleet et stigende overskud på salg af brugte biler. Dette var et resultat af øget efterspørgsel efter primært mellem store familie biler. NF Fleets avancer var 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 2016, NF Fleet has reported a solid profit, an increase of 13% compared to 2015 and the best in the company history. This is a very satisfying performance in the current economic environment.

The leasing industry has seen a general growth in 2016. NF Fleet has managed to capture an acceptable share of this growth, through new customers and increased market share on existing customers..

In 2016 NF have seen expanding results from used cars re-selling. This was due to improved demand after especially medium sized 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 bevilliget til leasingselskaber i 2009 var en klog beslutning, som gør os i stand til at støtte økonomien ved at lease køretøjer til erhvervskunder 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 2016 og knytter sig til årsrapporten for 2016. 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 2016 and is associated with the annual report for 2016. 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 salgsomkostninger 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 finansiel leasing og indregnes under tilgodehavender. Tilgodehavender i forbindelse med finansiel 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

<i>Lease vehicles</i>	<i>1-5 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>4 years</i>

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.

Finacial 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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 selskabsskat.

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.

NF Fleet

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	2016	2015
		DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	495 102	492 372
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		385 287	390 059
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		109 815	102 313
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>		7 921	7 099
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		18 732	18 409
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		83 162	76 805
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	89	122
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	8 956	11 283
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		74 295	65 644
Selskabsskat <i>Corporation Tax</i>	4	16 717	15 835
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	5	57 578	49 809

NF Fleet

Balance 31. December *Balance Sheet at 31 December*

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures, fittings and equipment</i>		0	0
Leasingaktiver <i>Lease assets</i>		780 412	747 471
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	780 412	747 471
Financiell Leasing debitorer <i>Finance Lease receivables</i>	7	2 323	4 169
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2 323	4 169
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		782 735	751 640

NF Fleet

Balance 31. December *Balance Sheet at 31 December*

Aktiver (fortsat) *Assets (continued)*

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	34 350	32 997
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables, trade</i>		36 889	29 353
Selskabsskat tilgode <i>Corporate tax</i>		646	1 590
Andre tilgodehavender <i>Receivables, other</i>		21 539	22 572
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	0	2 468
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		59 074	55 983
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		487	18 160
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		93 911	107 140
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		876 646	858 780

NF Fleet

Balance 31. December *Balance Sheet at 31 December*

Passiver *Liabilities, provisions and equity*

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		13 000	13 000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		106 666	99 088
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Suggested dividend for the year</i>		50 000	0
Egenkapital <i>Equity</i>	9	169 666	112 088
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	1 992	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1 992	0
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		329 142	330 684
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated compnies</i>		30 000	80 000
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		6 919	6 265
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	11	366 061	416 949

NF Fleet

Balance 31. December

Balance Sheet at 31 December

Passiver (fortsat)

Liabilities provisions and equity (continued)

	Note	2016	2015
		DKK '000	DKK '000
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		3 574	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17 318	16 850
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		131 194	148 475
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated compnies</i>		75 199	50 374
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		0	444
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		55 134	57 590
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		56 508	56 010
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		338 927	329 743
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		704 988	746 692
Passiver i alt <i>Total liabilities, provisions and equity</i>		876 646	858 780
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	12		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>	13		
Øvrige noter <i>Other disclosures</i>	14-17		

NF Fleet

Egenkapitalopgørelse 1. januar 2016 - 31. december 2016

Equity Statement 1 January 2016 - 31 December 2016

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Suggested dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January</i>	13 000	99 088	0	112 088
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	57 578	0	57 578
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	(50 000)	50 000	0
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December</i>	13 000	106 666	50 000	169 666

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

	Note	2016	2015
		DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		57 578	49 809
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	242 502	233 085
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	4 937	(10 247)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		305 016	272 647
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(11 311)	(13 283)
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		89	122
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(9 187)	(11 466)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		284 607	248 020
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		432 172	430 852
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		182 545	175 858
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(249 627)	(254 994)

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

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Tilbagebetaling gæld tilknyttede og associerede selskaber <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	207 653	182 652
Optagelse af gæld tilknyttede og associerede selskaber <i>Contracting of loans from group enterprises</i>	155 000	185 000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet (negativ) <i>Cash flows from financing activities (negative)</i>	(52 653)	2 348
Ændring i likvider (negativ) <i>Change in cash and cash equivalents (negative)</i>	(17 673)	(4 626)
Likvider 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	18 160	22 786
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	487	18 160

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Nettoomsætningens fordeling på markeder: <i>Segmentation of revenue on geographical area:</i>		
Danmark	<u>495 102</u>	<u>492 372</u>
<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>	460 093	454 197
Nettogevinst ved salg af brugte biler <i>Net loss from the sale of used cars</i>	35 009	38 175
	<u>495 102</u>	<u>492 372</u>
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter specificeres således: <i>Financial income is specified as follows:</i>		
Øvrige finansielle indtægter	89	122
<i>Other financial income</i>		
	<u>89</u>	<u>122</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>	8 807	11 229
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	149	54
	<u>8 956</u>	<u>11 283</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2016 DKK '000	2015 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 <i>Current tax for the year</i>	12 257	11 214
Ændring i afsat udskudt skatte aktiv <i>Change in provision for deferred tax assets</i>	4 460	4621
Regulering skat tidligere år <i>Adjustment in tax previous years</i>	0	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	16 717	15 835
Skat af årets resultat fremkommer således: <i>Tax on profit for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat <i>22% tax calculated on profit before tax</i>	16 345	15 426
Regulering skat tidligere år <i>Adjustment in tax previous years</i>	-2	-11
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Ikke fradragberettigede omkostninger i øvrigt <i>Other non-deductible expenses</i>	32	4
Regulering af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent <i>Deferred tax adjustment resulting from change in the tax rate</i>	342	416
	16 717	15 835
Afstemning af årets skat <i>Reconciliation of current tax</i>	(0)	(0)

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

5 Resultatdisponering

Distribution of profit for the year

Årets resultat <i>Profit for the year</i>	57 578	49 809
Overført resultat fra sidste år <i>Retained earnings</i>	99 088	49 279
Til disposition <i>At disposal</i>	<u>156 666</u>	<u>99 088</u>
Foreslås udloddet som udbytte <i>Suggested paid out as dividend</i>	50 000	0
Foreslås overført til næste år <i>Suggested transferred to next year</i>	106 666	99 088
	<u>156 666</u>	<u>99 088</u>

6 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>	Varelager <i>Inventories</i>
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1st January 2016</i>	1201 174	100 514
Tilgang <i>Additions</i>	432 382	25 519
Afgang <i>Disposals</i>	0	(425 917)
Overført i året <i>Transfers</i>	(385 571)	385 571
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31. December 2016</i>	<u>1247 985</u>	<u>85 687</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation at 1st January 2016</i>	453 703	67 517
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	252 517	1 700
Afgang <i>Disposals</i>	0	(256 527)
Overført i året <i>Transfers</i>	(238 647)	238 647
Afskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation at 31. December 2016</i>	467 573	51 337
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31. December 2016</i>	780 412	34 350

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

6 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:

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	252 517	246 497
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	0	0
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	1 700	2300
	<u>254 217</u>	<u>248 797</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:

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Inden for et år <i>Within a year</i>	370 213	358 133
1-5 år <i>1-5 years</i>	548 225	533 678
Over 5 år <i>After 5 years</i>	4 816	8 207
	<u>923 254</u>	<u>900 018</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

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Financiel leasing debitorer

Finance lease receivables

DKK '000

Kostpris 1. januar 2016

4 169

Cost at 1 January

Tilgang

0

Additions

Afgang

1 846

Disposals

Kostpris 31. December

2 323

Cost at 31 December

Udestående finansiell leasing der forfalder inden for et år

1 188

Outstanding finance lease that fall due within a year

Udestående finansiell leasing der forfalder inden for 1-5 år

1 135

Outstanding finance lease that fall due within 1-5 years

Udestående finansiell leasing der forfalder > 5 år efter regnskabsårets udløb

0

Outstanding finance lease that fall due more than 5 years after the financial year

2 323

2016

2015

DKK '000

DKK '000

8 Udskudt skatte aktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatte aktiv specificeres således:

Deferred tax asset is specified as follows:

Anlægsaktiver m.v.

0

(12 244)

Property, plant and equipment

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

0

427

Trade receivables

Periodeafgrænsningsposter

0

17 163

Deferred income

Ændring af Afskrivningslovens §5D

0

(2 878)

Change of the Danish Tax Depreciation Law §5D

0

2 468

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 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 2016 <i>Share capital at 1 January 2016</i>	13 000	99 088	112 088
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	57 578	57 578
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	13 000	156 666	169 666

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 3 år:

The share capital has developed during the last 3 years as follows:

	2016	2015	2014
	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*

10 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelsen til udskudt skat specificeres således:

The provision for deferred tax is specified as follows:

Anlægsaktiver m.v. <i>Property, plant and equipment</i>	15 547	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	(125)	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	(15 982)	0
Ændring af Afskrivningslovens §5D <i>Change of the Danish Tax Depreciation Law §5D</i>	2 552	0
	<hr/>	<hr/>
	1 992	0

11 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.

12 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.

13 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Der er ingen kontraktlige forpligtelser pr. 31. december 2016.
The company has no contractuel obligations as pr. 31. december 2016.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

14 Eventualforpligtigelser

Contingent liabilities

I henhold til lov om forholdsmæssig betaling af registreringsafgift gældende for leasing er der udskudt betaling på TDKK 407.759. 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 407.759 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes med administrationsselskabet 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.

15 Medarbejderforhold

Staff

Personaleomkostninger udgør følgende beløb:

Staff expenses amount to the following:

Lønninger og gager

Wages and salaries

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security expenses

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
	6 841	5 849
	513	521
	70	56
	<u>7 424</u>	<u>6 426</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>11</u>	<u>10</u>
--	-----------	-----------

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Samlet honorar til Deloitte udgør:

The total fee paid to Deloitte amounts to:

Revision

Audit

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
	100	118
	<u>100</u>	<u>118</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

17 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 company's 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>2016</u> DKK '000	<u>2015</u> DKK '000
18 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>	217 763	209 134
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(89)	(122)
Øvrige driftsposter netto <i>Other net operating items</i>	(752)	(2 922)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8 864	11 161
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	16 715	15 834
	<u>242 502</u>	<u>233 085</u>
	<u>2016</u> DKK '000	<u>2015</u> DKK '000
19 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen) <i>Change in working capital (cash flow statement)</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	(374)	(80)
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(5 164)	1 905
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld <i>Change in trade payables and other payables</i>	10 475	(12 072)
	<u>4 937</u>	<u>(10 247)</u>