

ALD Automotive A/S

Helgeshøj Allé 34, 2630 Taastrup

CVR-nr. 87 57 36 13

Årsrapport
for 2015
(12 måneder)

Annual Report
for the year ended 31 December 2015
(12 months)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31 / 5 2016
Adopted at the Annual General Meeting of shareholders on 31 / 5 2016


.....
Dirigent/Chairman

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>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	22
Balance <i>Balance sheet</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	25
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	26
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

ALD Automotive A/S
Helgeshøj Allé 34
DK-2630 Taastrup

www.aldautomotive.dk

Tel: +45 33 55 80 00
Fax: +45 33 55 80 08

Bestyrelse

Supervisory Board

Tim T. Albertsen
Gilles Momper
Michael Masterson

Direktion

Executive Board

Guillaume de Léobardy

Aktionærer med mere end 5% ejerandel eller stemmerettigheder

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

	Ejerandel
	<i>Percentage</i>
	<u>Interest</u>
ALD International SAS & Co. KG, Tyskland	100%

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

NF Fleet A/S, Helgeshøj Alle 34, 2630 Taastrup. Ejerandel/percentage 80%

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 ALD Automotive 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 31. maj 2016 / Taastrup, 31st May 2016

Direktionen/*Executive Board:*

.....
Guillaume de Léobardy

Bestyrelsen/*Supervisory Board:*

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

.....
Michael Masterson

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of ALD Automotive 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.

.....
Gilles Momper

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ALD Automotive A/S Påtegning på koncernregnskabet og koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ALD Automotive A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder

Independent auditor's report

To the shareholders of ALD Automotive A/S

Report on the consolidated financial statements and parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements and parent financial statements of ALD Automotive 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 and notes for the Group and the Parent, respectively, as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent financial statements. The procedures selected depend on the

Den uafhængige revisors erklæringer

vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Independent auditor's report

auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements.

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 consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2014, and of the results of their operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

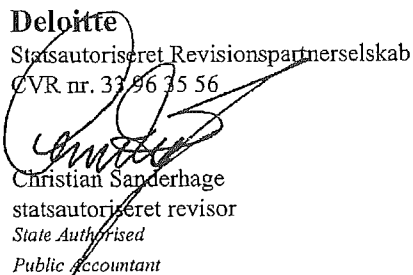
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent financial statements.

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

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's report

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31st May 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public accountant

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Selskabets udvikling kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 The development of the Company can be described by the following financial highlights:

	Koncern / Group					Moderselskab / Parent		
	2015	2014	2013	2012	2011	2015	2014	2013
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Hovedtal								
<i>Key figures</i>								
Resultat								
<i>Profit/loss</i>								
Nettoomsætning	1.694,1	1.730,0	1.693,8	1.639,3	1.516,3	1.201,7	1.247,3	1.235,9
<i>Revenue</i>								
Bruttoresultat	366,4	291,4	264,5	204,9	164,9	264,1	219,2	195,6
<i>Gross profit</i>								
Resultat før finansielle poster	263,5	194,1	172,5	115,4	79,1	186,7	146,7	127,6
<i>Profit before financial income and expenses</i>								
Finansielle omkostninger (netto)	12,9	9,4	24,9	40,0	53,5	1,7	(4,3)	8,5
<i>Financial expenses (net)</i>								
Årets resultat	181,3	134,3	105,9	55,5	19,7	181,3	134,3	105,9
<i>Profit for the year</i>								
Balance:								
<i>Balance sheet:</i>								
Balancesum	3.667,6	3.651,1	3.766,1	3.821,7	4.394,1	2.901,6	2.877,3	2.998,3
<i>Balance sheet total</i>								
Materielle anlægsaktiver	2.544,8	2.439,7	2.456,6	2.534,4	2.883,5	1.797,3	1.736,5	1.764,8
<i>Tangible fixed assets</i>								
Egenkapital	841,5	910,3	1.075,9	970,1	934,6	841,5	910,3	1.075,9
<i>Equity</i>								
Pengestrømme fra:								
<i>Cash flows from:</i>								
- driftsaktivitet	869,8	880,1	975,4	909,6	774,3	621,8	630,1	692,3
<i>- operating activities</i>								
- investeringsaktivitet	(719,9)	(637,7)	(719,8)	(359,4)	(560,6)	(464,9)	(415,8)	(504,7)
<i>- investing activities</i>								
- heraf materielle anlægsaktiver	(720,8)	(640,2)	(716,1)	(359,3)	(560,7)	(465,6)	(416,8)	(500,3)
<i>- hereof property, plant & equipment</i>								
- finansieringsaktivitet	(154,4)	(221,0)	(255,0)	(605,0)	(156,0)	(156,7)	(214,3)	(185,0)
<i>- financing activities</i>								
Årets forskydning i likvider	(4,4)	21,4	0,6	(54,7)	57,8	0,2	(0,0)	2,6
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>								

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern / Group					Moderselskab / Parent		
	2015	2014	2013	2012	2011	2015	2014	2013
Medarbejdere:								
<i>Employees:</i>								
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	128	125	122	117	118	118	114	112
Nøgletal i %								
<i>Ratios</i>								
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,6	16,8	15,6	12,5	10,9	22,0	17,6	15,8
Overskudsgrad <i>Net profit ratio</i>	15,6	11,2	10,2	7,0	5,2	15,5	11,8	10,3
Afkastningsgrad <i>Return on net assets</i>	7,2	5,3	4,6	3,0	1,8	6,4	5,1	4,3
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	22,9	24,9	28,6	25,4	21,3	29,0	31,6	35,9
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	20,7%	13,5%	10,3%	5,8%	2,0%	20,7%	13,5%	10,3%

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

ALD Automotive tilbyder danske erhvervsvirksomheder et full service leasingkoncept af person- og varebiler samt mindre trucks. Der tilbydes endvidere 100% outsourcing af alle opgaver relateret til virksomhedens drift og administration af bilflåden. ALD Automotive og ALD International har specialiseret sig inden for dette segment af leasingmarkedet og tilbyder nogle af markedets bedste produkter med en meget stor grad af fleksibilitet og omkostningsbesparelser, bl.a. via skræddersyede IT løsninger.

Som en naturlig forlængelse af vor hovedaktivitet, driver ALD Automotive ligeledes et af Danmarks største brugtbilhuse, med udsalgssteder både i Storkøbenhavn og Trekantsområdet i Jylland.

Udvikling i regnskabsåret:

Selskabet har rapporteret et solidt overskud i 2015, en stigning på 35% i forhold til sidste år, og et af de bedste resultater siden selskabets stiftelse. I en økonomi med lav vækst og, så vidt angår vores leasing branche, tøvende kunder og et konkurrencedygtigt marked, har vores fokus på kundeloyalitet gjort os i stand til at øge vores aktivitet.

Efter dårlige resultater på salget af brugte biler igennem 2008-2011, har kombinationen af en lille genvinding af markedsprisen samt returneringen af kontrakter med justerede restværdier, været væsentligt medvirkende til at genoprette profitabiliteten i selskabet. I et meget konkurrencepræget marked er det lykkedes ALD at fastholde marginerne på et tilfredsstillende niveau, især pga. en reduktion i de faste udgifter.

Management Report

Main Activity:

ALD Automotive offers Danish companies a full service leasing concept of passenger cars and vans as well as small trucks. Moreover, the company offers 100% outsourcing of all assignments related to the company's operations and administration of the car fleet. ALD Automotive and ALD International have specialized within this segment of the leasing market and offer some of the best products on the market with a very high degree of flexibility and cost savings, for example through unique IT systems.

Furthermore, ALD Automotive operates one of Denmark's largest used car outlets, as a natural extension of its main activity, with retail outlets both in the Greater Copenhagen Area and the triangular area in Jutland.

Development in the financial year:

The company has reported a solid profit in 2015, increasing by almost 35% in comparison with previous year, and one of its best achievements since its incorporation. Indeed, in a slowly increasing economy and, as far as the leasing industry is concerned, hesitant customers and very competitive market, our focus on clients' loyalty has allowed us to increase our activity.

After poor results on the used cars re-selling over the period 2008-2011, the combination of a slight rebound of the market price and the return of contracts with the adjusted residual values, have again significantly contributed to restore the profitability of the company. In a very competitive market, ALD Automotive has managed to maintain its margins at a satisfying level, largely due to the operating costs decrease.

Ledelsesberetning

Finansiell styrke, en solid markedsposition og en professionel organisation har tilladt ALD Automotive at gennemføre tilpasninger til et marked i hastig forandring.

Generelle risici:

De generelle risici for ALD Automotive relaterer sig hovedsageligt til vedligehold af restværdigarantier på de leasede køretøjer. Vi benchmarker og justerer løbende vores restværdier med den seneste markedsudvikling. Yderligere generelle risici relaterer sig til den kreditrisiko der hidrører fra selskabets kunder.

Særlige risici:

ALD Automotives 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 bevilget til leasingelskaber i 2009, modificeret i 2011, har gjort os i stand til at støtte økonomien ved at lease køretøjer til erhvervskunder i et sikrere skattemiljø.

Driftsrisici:

ALD Automotive 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

Management Report

Financial strength, solid position on the market and professional organization allow ALD Automotive to prepare with confidence needed mutations in order to stay a leader in a fast changing market.

General risks:

The general risks for ALD Automotive mainly relates to maintenance of residual value guarantees on the leased vehicles. We continuously benchmark and adjust our residual values with the latest market development. Furthermore, the risks relate to the credit risk that originates from the company's customer portfolio.

Special risks:

ALD Automotive's 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, modified in 2011, has allowed us to continue to support the economy by leasing vehicles to corporate customers, standing by under a safer tax environment.

Operational risks:

ALD Automotive 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 update new contracts for possible changed

Ledelsesberetning

ændrede trends, der kan påvirke selskabets resultat.

ALD Automotive har, for at mindske risiciene på de stillede restværdigarantier på de leasede køretøjer igennem de sidste år, bygget en detailsalgskanal, således at selskabet kan benytte sig af såvel auktioner, engrossalgskanaler samt detailsalg af de leasede køretøjer efter endt kontrakt.

ALD Automotive er underlagt koncernens regler omkring intern kontrol, vedvarende drift i specielle nødsituationer, og ikke mindst en konstant overvågning af de driftsrisici virksomheden har.

Renterisici:

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

Kreditrisici:

ALD Automotive indgår kun aftaler med virksomheder der på forhånd er kreditvurderet og accepteret ud fra parametre fastlagt på koncernniveau. Den løbende kreditrisiko vurderes løbende for hver enkelt kunde, minimum én gang årligt. Den nye kreditpolitik, der blev endeligt implementeret i 2010, er fuldstændig afstemt med Société Générales aktionær politik og med succes valideret en af omfattende koncern revision i 2012. Som resultat af en solid portefølje, har tilbagetagelseshandlinger påkrævet i forbindelse med konkurser, forblevet relativt lav og uden alvorlig indvirkning på kreditrisiko tallene.

Management Report

trends that can influence the company's profit.

In order to reduce the risks on the provided residual value guarantees of the leased vehicles through the last couple of years, ALD Automotive has built a retail distribution channel in order for the company to use auctions, wholesale distribution channels as well as retail sale of the leased vehicles after end contract.

ALD Automotive is governed by the group's rules concerning internal controls, contingency plans in special emergencies and not least a constant evaluation of the operational risks that exist.

Interest risks:

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

Credit risks:

ALD Automotive only enters into agreements with companies which have been credit rated and accepted 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. The new credit policy, definitively implemented in 2010, has been strictly aligned with the shareholder policies (Société Générale Group) and successfully validated by a comprehensive Group Audit in 2012. As a result of a sound portfolio, the repossession actions required in case of bankruptcies have remained quite low and without any severe impact on the credit risks figures.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger til det kommende år:

Målet er at fortsat øge selskabets ekspansion, diversificere tilbuddet til erhvervssegmentet og adressere det private. Det er en del af vores langsigtede strategi at tilpasse vores tilbud til danskernes stigende forventninger til mobilitet. Målet er ikke bare en stigning i volumen med også i overskud, i et marked hvor der er stadig stigende pres fra store selskaber. Denne ekspansion vil blive støttet af en udvidelse af produkt- og kanalmix og brug af nye muligheder og elektroniske løsninger hvor det giver værdi for kunderne.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar dækker perioden 1. januar til 31. december 2015 og knytter sig til årsrapporten for 2015. ALD ønsker at leve op til lovgivningen og gældende regler på de markeder, hvor der opereres. ALD 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 hjemmeside:

aldautomotive.com/corporate-responsibility.aspx

Mangfoldighed

ALD Automotive A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

Management Report

Objectives and expectations for the coming year:

The objective is to further increase the expansion of the company diversifying the offer in the corporate market and addressing the private individual one. It is part of our long term strategy of adapting our offer to the rising expectations of Danes in terms of mobility. It targets not only an increase of volume, but also of profit, in a market where pressure on prices from big corporations is continuously increasing. This expansion will be supported by the extension of the mix of products and channels, using new opportunities offered e-tools each time it creates value for our customers.

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. ALD wishes to live up to the legislation and current regulations in the market where we operate ALD 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

ALD Automotive A/S believes, that diversity amongst the employees, including equal distribution of the genders, attributes positively to the working environment and strengthens the company's performance and competitiveness.

Ledelsesberetning

ALD Automotive A/S arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn og politikker for at sikre dette.

ALD Automotive A/S har på koncernniveau en målsætning om, at 33% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal udgøres af kvinder, mens 30% af øvrige ledelsesniveauer (svarende til 7 kvinder), skal være besat af kvinder inden 2017. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion, afdelingsledere samt mellemledere.

Status er p.t. at ingen af medlemmerne i bestyrelsen i ALD Automotive A/S er kvinder. I ALD Automotives A/S' datterselskab er heller ingen af medlemmerne i bestyrelsen kvinder. På øvrige ledelsesniveauer er p.t. 18% af stillingerne besat af kvinder.

For at kunne opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere i koncernen, er der iværksat en række initiativer, der kan fremme udviklingen og støtte op omkring udviklingen af kvindelige ledere. Bl.a. er der taget initiativ til individuelle karriereplaner for kvindelige medarbejdere med ledelse som målsætning, samt iværksat identifikation af kvindelige talenter og iværksat specielle uddannelsesinitiativer for at styrke deres udvikling frem mod mulige ledelses stillinger. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

Management Report

ALD Automotive A/S is working on increasing the number of female leaders in the company and has on basis of this set targets for the distribution of the underrepresented gender and policies to ensure this.

ALD Automotive A/S as a group has a target of 33% of the board members elected on the general meeting must be female, and 30% of the other leadership levels (equals to 7 women), must be held by women before 2017. Other leadership levels is defined as directors, head of departments and middle management.

The current calculation shows that none of the board members in ALD Automotive A/S are female. In ALD Automotive A/S' daughter company also no board members are female. On other leadership levels currently 18% of the positions are held by women. To be able to fulfill the above target of more female leaders in the group there has been launched a number of initiatives to promote the development and support the development of female leaders. For example individual career plans for female employees with a goal of leadership has been initiated. We have initiated identification of female talents and started special educational initiatives to strengthen their development towards possible leadership positions. In context of employment and recruitment to leadership positions the target is that there must be both male and female candidates. The principle applies to both internal and external job postings.

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. Tilgodehavender, 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke er sikringsinstrumenter, indregnes værdireguleringer i dagsværdien ligeledes i resultatopgørelsen.

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.

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.

Derivatives

On initial recognition in the balance sheet, derivatives are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair value of derivatives is recognized under other receivables or other debt respectively.

For derivatives that are not hedging instruments, value adjustments in the fair value are also recognized in the profit and loss account.

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.*

Anvendt regnskabspraksis

- 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.

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 salgskampanjer, 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.

Accounting policies

- *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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

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.

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.

The Company is jointly taxed with all of its wholly owned Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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:

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.

Accounting policies

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:

<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.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle leasing debitorer

Leasingaftaler, hvor risikoen for restværdien er overgået til leasingtager klassificeres 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.

Kapitalandele dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Accounting policies

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.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

The Company's share of the enterprises' profits or losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses and minus or plus amortisation of positive, or negative, goodwill is recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og den forholdsmæssige andel af dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Afskrivningsperioden for goodwill udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Accounting policies

Subsidiaries and associates with a negative equity value are measured at zero value, and any receivables from these enterprises are written down by the Company's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable.

If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and the pro rata share of the fair value of the assets and liabilities acquired which have been calculated at fair value at the date of acquisition. The amortisation period for goodwill is usually five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Investments in subsidiaries are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

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.

Other financial liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

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 and instalments on interest-bearing debt.

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	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2015	2014	2015	2014
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1 694 063	1 729 985	1 201 691	1 247 306
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		1 327 623	1 438 543	937 564	1 028 095
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		366 440	291 442	264 127	219 211
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>		45 492	43 969	38 393	37 478
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		57 482	53 410	39 073	35 080
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		263 466	194 063	186 661	146 653
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in group enterprises</i>	6	0	0	39 847	20 192
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	30 451	41 281	30 329	41 209
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	43 340	50 641	32 057	36 929
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		250 577	184 703	224 780	171 125
Selskabsskat <i>Corporation Tax</i>	4	59 349	45 328	43 514	36 798
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit before minority interest</i>		191 228	139 375	181 266	134 327
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder <i>Minority interest</i>		9.962	5.048	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		181 266	134 327	181 266	134 327
Resultatdisponering <i>Distribution of profit for the year</i>					
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		181 266	134 327	181 266	134 327
Overført resultat fra sidste år <i>Retained earnings</i>		470 274	585 947	470 274	585 947
Til disposition <i>At disposal</i>		651 540	720 274	651 540	720 274
Foreslås udloppet som udbytte <i>Suggested paid out as dividend</i>		200 000	250 000	200 000	250 000
Foreslås overført til næste år <i>Suggested transferred to next year</i>		451 540	470 274	451 540	470 274
Total		651 540	720 274	651 540	720 274

Balance 31. December
Balance Sheet at 31 December
Aktiver
Assets

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2015	2014	2015	2014
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures, fittings and equipment</i>		198	505	198	505
Leasingaktiver <i>Lease assets</i>		2 544 584	2 439 174	1 797 113	1 735 954
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	2 544 782	2 439 679	1 797 311	1 736 459
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	6	0	0	89 670	49 823
Deposita <i>Deposits</i>	7	3 546	2 371	3 546	2 371
Financiell Leasing debitorer <i>Finance Lease receivables</i>	8	9 141	11 209	4 972	6 915
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		12 687	13 580	98 188	59 109
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2 557 469	2 453 259	1 895 499	1 795 568
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	5	134 673	121 681	101 676	91 113
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables, trade</i>		136 605	124 941	107 252	90 444
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		738 364	853 056	741 498	852 731
Selskabsskat tilgode <i>Corporate tax</i>		5 740	0	4 150	0
Andre tilgodehavender <i>Receivables, other</i>		71 313	65 710	48 741	44 802
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	2 468	7 089	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		954 490	1 050 796	901 641	987 977
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20 962	25 410	2 802	2 624
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1 110 125	1 197 887	1 006 119	1 081 714
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		3 667 594	3 651 146	2 901 618	2 877 282

Balance 31. December
Balance Sheet at 31 December
Passiver
Liabilities, provisions and equity

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2015	2014	2015	2014
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		190 000	190 000	190 000	190 000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		451 540	470 274	451 540	470 274
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Suggested dividend for the year</i>		200 000	250 000	200 000	250 000
Egenkapital <i>Equity</i>	9	841 540	910 274	841 540	910 274
Minoritetsinteresser <i>Minority interest</i>	10	22 418	12 456	0	0
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	22 083	17 245	22 083	17 245
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		22 083	17 245	22 083	17 245
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		1 404 622	1 424 020	1 073 938	1 080 684
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		22 759	20 364	16 494	15 034
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	1 427 381	1 444 384	1 090 432	1 095 718
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		23 568	919	23 568	919
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		102 913	114 162	86 063	89 956
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		816 917	703 024	541 202	441 476
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		2 629	3 603	2 185	2 839
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		0	13 618	0	13 138
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	232 631	231 136	175 041	166 021
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		175 514	200 325	119 504	139 696
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1 354 172	1 266 787	947 563	854 045
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		2 781 553	2 711 171	2 037 995	1 949 763
Passiver i alt <i>Total liabilities, provisions and equity</i>		3 667 594	3 651 146	2 901 618	2 877 282
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	14				
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>	15				
Øvrige noter <i>Other disclosures</i>	16-23				

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>	Foreslået udbytte <i>Suggested dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	470 274	250 000	910 274
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	(250 000)	(250 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	181 266	0	181 266
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	(200 000)	200 000	0
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	451 540	200 000	841 540

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

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2015	2014	2015	2014
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		191 228	139 375	181 266	134 327
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	770 991	839 087	495 248	578 195
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	(12 112)	(23 245)	1 269	(26 220)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		950 108	955 217	677 783	686 302
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(69 246)	(67 236)	(55 963)	(55 128)
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		420	7 115	29	271
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(11 469)	(15 003)	(57)	(1 344)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		869 812	880 092	621 792	630 100
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		1 473 585	1 342 114	1 044 061	962 661
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		752 831	701 883	578 426	545 816
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made</i>		3 011	1 997	1 683	1 413
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments sold</i>		3 904	4 520	2 451	2 426
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(719 861)	(637 708)	(464 867)	(415 832)
Tilbagebetaling gæld tilknyttede selskaber <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		649 398	660 980	466 746	419 316
Optagelse af gæld tilknyttede selskaber <i>Contracting of loans from group enterprises</i>		745 000	740 000	560 000	505 000
Udbetaling af udbytte <i>Payment of dividend</i>		250 000	300 000	250 000	300 000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet (negativ) <i>Cash flows from financing activities (negative)</i>		(154 398)	(220 980)	(156 746)	(214 316)
Ændring i likvider (negativ) <i>Change in cash and cash equivalents (negative)</i>		(4 448)	21 404	178	(48)
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		25 410	4 006	2 624	2 672
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		20 962	25 410	2 802	2 624

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Nettoomsætningens fordeling på markeder:				
<i>Segmentation of revenue on geographical area:</i>				
Danmark	1 694 063	1 729 985	1 201 691	1 247 306
<i>Denmark</i>				
Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter:				
<i>Segmentation of revenue on activity:</i>				
Indtægter ved indgåelse af leasingaftaler	1 552 597	1 625 306	1 098 400	1 167 755
<i>Income from lease agreements</i>				
Nettogevinst/-tab ved salg af brugte biler	141 466	104 679	103 291	79 551
<i>Net profit/loss from the sale of used cars</i>				
	1 694 063	1 729 985	1 201 691	1 247 306
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Finansielle indtægter specificeres således:				
<i>Financial income is specified as follows:</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	30 031	34 166	30 031	34 166
<i>Interest income group enterprises</i>				
Øvrige finansielle indtægter	420	7.115	298	7.043
<i>Other financial income</i>				
	30 451	41 281	30 329	41 209
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger specificeres således:				
<i>Financial expenses are specified as follows:</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	42 145	50 272	30 916	36 597
<i>Interest expenses group enterprises</i>				
Øvrige finansielle omkostninger	1 195	369	1 141	332
<i>Other financial expenses</i>				
	43 340	50 641	32 057	36 929

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	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 <i>Current tax for the year</i>	49 890	56 818	38 676	48 250
Ændring i afsat udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	9 459	(11 490)	4 838	(11 452)
Regulering skat tidligere år <i>Adjustment in tax previous years</i>	0	0	0	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	59 349	45 328	43 514	36 798
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 <i>23,5% tax calculated on profit before tax</i>	58 886	45 252	43 459	36 979
Regulering skat tidligere år <i>Adjustment in tax previous years</i>	(12)	11	0	0
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt <i>Other non-deductible expenses</i>	20	36	16	34
Regulering af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent <i>Deferred tax adjustment resulting from change in the tax rate</i>	86	(16)	(330)	(260)
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	369	45	369	45
	59 349	45 328	43 514	36 798
Afstemning af årets skat <i>Reconciliation of current tax</i>	(0)	0	(0)	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver og varebeholdninger

Property, plant and equipment and inventory

Koncern / Group

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</i>	4 060 817	4 179	354 369
Tilgang <i>Additions</i>	1 475 006	0	84 162
Afgang <i>Disposals</i>	0	234	(1467 125)
Overført i året <i>Transfers</i>	(1408 573)	0	1 408 573
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4 127 250	3 945	379 979
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January</i>	1 621 643	3 674	232 688
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	857 694	276	8 300
Afgang <i>Disposals</i>	0	203	(892 353)
Overført i året <i>Transfers</i>	(896 671)	0	896 671
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	1 582 666	3 747	245 306
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December</i>	2 544 584	198	134 673

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er omkostningsført således:

Depreciation and writedown of property, plant and equipment are expensed as follows:

	Koncern / Group	
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	857 694	870 826
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	276	436
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	8 300	9 900
	866 270	881 162

De fremtidige minimumsleasingydelse inklusiv estimerede residualværdier ved kontrakt udløb vedrørende de pr. 31. december igangværende leasing kontrakter, forfalder som følger:

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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:

	Koncern / Group	
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Inden for et år <i>Within a year</i>	1 185 598	1 190 074
1-5 år <i>1-5 years</i>	1 675 264	1 573 909
Over 5 år <i>After 5 years</i>	12 131	10 132
	<u>2 872 993</u>	<u>2 774 115</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

5 Materielle anlægsaktiver og varebeholdninger

Property, plant and equipment and inventory

Moderselskab / Parent

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</i>	2 904 583	4 179	257 562
Tilgang <i>Additions</i>	1 044 867	0	55 093
Afgang <i>Disposals</i>	0	234	(1056 564)
Overført i året <i>Transfers</i>	(1023 374)	0	1 023 374
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2 926 076	3 945	279 465
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January</i>	1 168 629	3 674	166 449
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	611 197	276	6 000
Afgang <i>Disposals</i>	0	203	(645 523)
Overført i året <i>Transfers</i>	(650 863)	0	650 863
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	1128 963	3 747	177 789
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December</i>	1 797 113	198	101 676

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er omkostningsført således:

Depreciation and writedown of property, plant and equipment are expensed as follows:

	Moderselskab / Parent	
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	611 197	629 033
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	276	436
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	6 000	6 850
	617 473	636 319

De fremtidige minimumsleasingydelse inklusiv estimerede residualværdier ved kontrakt udløb vedrørende de pr. 31. december igangværende leasing kontrakter, forfalder som følger:

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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:

	Morderselskab / Parent	
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Inden for et år <i>Within a year</i>	827 465	837 544
1-5 år <i>1-5 years</i>	1 141 586	1 074 880
Over 5 år <i>After 5 years</i>	3 924	1 312
	<u>1 972 975</u>	<u>1 913 736</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

Regnskabsårets investeringer i finansielle anlægsaktiver specificeres således:

Fixed asset investments in the year are specified as follows:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

Kostpris 1. januar 2015

Cost at 1 January

Tilgang

Additions

Kostpris 31. december

Cost at 31 December

Reguleringer 1. januar 2015

Revaluation at 1 January

Andel af årets resultat

Share of profit for the year

Reguleringer 31. december

Revaluation at 31 December

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015

Carrying amount at 31 December

Moderselskab / Parent	
2015	2014
Kapitalandel Investment	Kapitalandel Investment
DKK '000	DKK '000
23 280	23 280
0	0
23 280	23 280
26 543	6 351
39 847	20 192
66 390	26 543
89 670	49 823

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således: (DKK 1.000)

Investments in group enterprises are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat
Name	registered office	% of ownership	Share capital	Equity	Profit for the year
NF Fleet A/S	Høje Taastrup	80	13 000	112 088	49 809
			Egen- kapital	Resultat før skat	Årets resultat
			Equity	Profit before tax	Profit for the year
ALD Automotive A/S's andel			89 670	52 515	39 847

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January</i>	2 371	2 373	2 371	2 373
Tilgang <i>Additions</i>	1 187	119	1 187	119
Afgang <i>Disposals</i>	12	121	12	121
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	3 546	2 371	3 546	2 371

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments
 Financiel leasing debitorer
Finance lease receivables

	Koncern / Group	Moderselskab / Parent
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January</i>	11 209	6 915
Tilgang <i>Additions</i>	1 824	496
Afgang <i>Disposals</i>	3 892	2 439
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	9 141	4 972
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for et år <i>Outstanding finance lease that fall due within a year</i>	4 742	2 749
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for 1-5 år <i>Outstanding finance lease that fall due within 1-5 years</i>	4 399	2 223
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	0
	9 141	4 972

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 Egenkapital Equity

Koncern / Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Suggested dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	470 274	250 000	910 274
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	(250 000)	(250 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	181 266	0	181 266
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	(200 000)	200 000	0
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	451 540	200 000	841 540

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	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	190 000	190 000	190 000	190 000	190 000
Kapital forhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Aktiekapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	190 000	190 000	190 000	190 000	190 000

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report
9 Egenkapital
Equity

	Morderselskab / Parent			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Suggested dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	470 274	250 000	910 274
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	(250 000)	(250 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	181 266	0	181 266
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	(200 000)	200 000	0
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	451 540	200 000	841 540

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	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	190 000	190 000	190 000	190 000	190 000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
	190 000	190 000	190 000	190 000	190 000
Aktiekapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>					

10 Minoritetsinteresser
Minority interest

	Koncern / Group	
Minoritets interesser primo <i>Minority interest start of the year</i>	12 456	7 408
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit</i>	9 962	5 048
	22 418	12 456

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
11 Udskudt skatte aktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatte aktiv specificeres således:				
<i>Deferred tax asset is specified as follows:</i>				
Anlægsaktiver m.v.	(12 244)	(6 725)	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	427	41	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Periodeafgrænsningsposter	17 163	16 870	0	0
<i>Deferred income</i>				
Ændring af Afskrivningslovens §5D	(2 878)	(3 097)	0	0
<i>Change of the Danish Tax Depreciation Law §5D</i>				
	<u>2 468</u>	<u>7 089</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelsen til udskudt skat specificeres således:				
<i>The provision for deferred tax is specified as follows:</i>				
Anlægsaktiver m.v.	54 218	48 740	54 218	48 740
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	(1 410)	(1 678)	(1 410)	(1 678)
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(1 032)	(862)	(1 032)	(862)
<i>Trade receivables</i>				
Periodeafgrænsningsposter	(37 439)	(38 119)	(37 439)	(38 119)
<i>Deferred income</i>				
Ændring af Afskrivningslovens §5D	7 746	9 164	7 746	9 164
<i>Change of the Danish Tax Depreciation Law §5D</i>				
	<u>22 083</u>	<u>17 245</u>	<u>22 083</u>	<u>17 245</u>
12 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term debt</i>				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristet gæld.				
<i>Instalments falling due within 1 year are included in short-term debt.</i>				
Hele selskabets langfristede gæld forfalder inden for 5 år.				
<i>The Company's entire long-term debt falls due within 5 years.</i>				

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
13 Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Anden gæld specificeres således:				
<i>Other payables are specified as follows:</i>				
Skyldige personskatter m.v.	99	94	99	94
<i>Accrued personal income taxes, etc</i>				
Feriepengeforpligtelse	11 135	10 994	10 101	9 935
<i>Accrued holiday pay</i>				
Anden gæld	221 397	220 048	164 841	155 992
<i>Other payables</i>				
	232 631	231 136	175 041	166 021

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and security
Koncern / Group

Der er stillet garanti overfor lokale skattemyndigheder på TDKK 400.
Local tax authorities has been granted a guarantee of kDKK 400.

Moder / Parent

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

15 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Selskabet har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 20.960 i uopsigelsesperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 62 måneder.

The Company has assumed lease obligations which at the balance sheet date total kDKK 20.960 in the period of non-terminability. The lease agreements are non-terminable for periods of up to 62 months.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

16 Finansielle instrumenter

Derivatives

Selskabets finansielle instrumenter fremgår af resultatopgørelsen og balancen i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Nedenfor gives oplysninger om betingelser som ikke fremgår direkte af moderselskabets årsregnskab eller følger almindelig sædvane.

Selskabet har indgået swap kontrakter for sikring mod rentestigning på variabelt forrentet lån.

The company's derivatives are reflected in the profit and loss account and the balance sheet according to the accounting policies. Below is information on terms that are not directly apparent following customary practice. The company has entered into swap contracts to hedge interest increases on variable loans.

Finansielle kontrakter	Udløb	Tilgodehavende	Renteform	Gæld	Renteform
Derivatives	Expiration	Receivable	Interest terms	Debt	Interest terms
		TDKK		TDKK	
Rente Swap	8 år	31 000	Fastforrentet	31 000	Variabel, 3 måneder
Interest swap	8 years		Fixed interest		Variable, 3 months
Rente Swap	8 år	45 000	Fastforrentet	40 000	Variabel, 3 måneder
Interest swap	8 years		Fixed interest		Variable, 3 months
Rente Swap	9 år	40 000	Fastforrentet	40 000	Variabel, 3 måneder
Interest swap	9 years		Fixed interest		Variable, 3 months

17 Eventualforpligtigelser

Contingent liabilities

Koncern/Group

I henhold til lov om forholdsmæssig betaling af registreringsafgift gældende for leasing er der udskudt betaling på TDKK 1.322.078. 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 1.322.078 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationsselskab. 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 and is administration company. 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.

Moderselskab/Parent

I henhold til lov om forholdsmæssig betaling af registreringsafgift gældende for leasing er der udskudt betaling på TDKK 926.309. 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 926.309 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationsselskab. 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 and is administration company. 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

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
18 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Personaleomkostninger udgør følgende beløb: <i>Staff expenses amount to the following:</i>				
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	63 403	61 834	57 554	55 870
Pensioner <i>Pensions</i>	5 818	5 672	5 297	5 150
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1 690	1 255	1 634	1 175
	70 911	68 761	64 485	62 195
og er omkostningsført således: <i>and have been expensed as follows:</i>				
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>	35 654	36 954	29 691	30 446
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	35 257	31 807	34 794	31 749
	70 911	68 761	64 485	62 195
Løn og gager til direktion og bestyrelse vises ikke for koncernen jf. Årsregnskabslovens § 98b stk 3. <i>Salaries and remuneration to the Executive and Supervisory Boards for the group are not disclosed according to the Danish Financial Statement Act § 98 b section 3.</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	128	125	118	114
	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Samlet honorar til Deloitte udgør: <i>The total fee paid to Deloitte amounts to:</i>				
Revision <i>Audit</i>	429	276	311	200
	429	276	311	200

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

20 Koncernforhold *Group matters*

Selskabets aktiekapital på TDKK 190.000 ejes 100% af ALD International SAS & Co. KG, Tyskland.
The company's sharecapital of kDDK 190,000 is wholly owned by ALD International SAS & Co. KG, Germany.

Selskabets ultimative moderselskab, som udarbejder koncernårsrapport hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Société Générale, Frankrig.
The company's ultimate parent company which prepares group annual report in which the company is included as a subsidiary, is Société Générale, France.

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

21 Nærtstående parter *Related parties*

Société Générale, Frankrig har som det ultimative moderselskab den bestemmende indflydelse over selskabet.
Société Générale, France has as the ultimate parent company the controlling interest in the company.

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

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2015	2014	2015	2014
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
22 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>	718 064	768 105	508 180	550 346
Øvrige driftsposter netto <i>Other net operating items</i>	(20 705)	15 192	(7 499)	37 133
Andel i tilknyttede virksomheders resultat før skat <i>Income from investments in group enterprises before tax</i>	0	0	(52 515)	(49 823)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(28 879)	(40 032)	(28 488)	(33 188)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	43 164	50 495	32 057	36 929
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	59 347	45 327	43 513	36 798
	770 991	839 087	495 248	578 195
23 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)				
<i>Change in working capital (cash flow statement)</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	(1 446)	2 855	(1 366)	2 170
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(23 418)	2 827	(24 998)	646
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld <i>Change in trade payables and other payables</i>	12 752	(28 927)	27 633	(29 036)
	(12 112)	(23 245)	1 269	(26 220)