

ALD Automotive A/S

Helgeshøj Allé 34, 2630 Taastrup

CVR-nr. 87 57 36 13

Årsrapport
for 2016
(12 måneder)

Annual Report
for the year ended 31 December 2016
(12 months)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30/5 2017
Adopted at the Annual General Meeting of shareholders on 30/5 2017



.....
Dirigent/Chairman

Sjælland
Helgeshøj Allé 34
DK-2630 Taastrup
Telefon +45 33 55 80 00
www.aldautomotive.dk

Jylland og Fyn
Tonne Kjærvej 64
DK-7000 Fredericia
Telefon +45 75 80 64 30

ALD Automotive A/S
Reg.nr. 62566
Nordea Bank Danmark A/S
Reg.nr. 2195
Kontonr. 8472762711
CVR.nr. 87 57 36 13



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>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	25
Balance <i>Balance sheet</i>	26
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	28
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	29
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.



Oplysninger om selskabet *Company details*

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

www.aldautomotive.dk

Tel: +45 33 55 80 00

Bestyrelse

Supervisory Board

Tim Torben Albertsen
Gilles Jean-Noël Momper
Michael John Masterson

Direktion

Executive Board

Guillaume Joseph Emile de Léobardy

Aktionærer med mere end 5% ejerandel eller stemmerettigheder

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

	Ejerandel
	Percentage
	<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 2016 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 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:

.....
Guillaume Joseph Emile de Léobardy

Bestyrelsen/Supervisory Board:

.....
Tim Torben Albertsen
Formand/Chairman

.....
Michael John 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 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.

.....
Gilles Jean-Noël Momper

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ALD Automotive A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ALD Automotive A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 ALD Automotive A/S

Opinion

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2016, and of the results of their operations and the consolidated 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 consolidated financial statements and the parent financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Group 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 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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

Independent auditor's report

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the 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.

In preparing the consolidated financial statements and the parent financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent'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 consolidated financial statements and the parent financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 tilside sættelse 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede

Independent auditor's report

influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent financial statements.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent 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 Group's and the Parent's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige

Independent auditor's report

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent'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 consolidated financial statements and the parent 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 Group and the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements and the parent financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated financial statements and the parent financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinforma-

Independent auditor's report

group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 consolidated financial statements and the parent 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 consolidated financial statements and the parent financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent 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 consolidated financial statements and the parent financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish

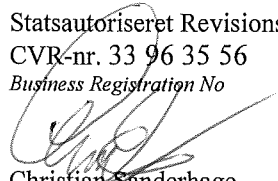
Den uafhængige revisors revisions- påtegning

tion 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

Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

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		
	2016	2015	2014	2013	2012	2016	2015	2014
	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	1.665,3	1.694,1	1.730,0	1.693,8	1.639,3	1.170,2	1.201,7	1.247,3
<i>Revenue</i>								
Bruttoresultat	343,5	366,4	291,4	264,5	204,9	233,7	264,1	219,2
<i>Gross profit</i>								
Resultat for finansielle poster	226,6	263,5	194,1	172,5	115,4	143,4	186,7	146,7
<i>Profit before financial income and expenses</i>								
Finansielle omkostninger (netto)	5,1	12,9	9,4	24,9	40,0	(3,8)	1,7	(4,3)
<i>Financial expenses (net)</i>								
Årets resultat	161,8	181,3	134,3	105,9	55,5	161,8	181,3	134,3
<i>Profit for the year</i>								
Balance:								
<i>Balance sheet:</i>								
Balancesum	3.716,2	3.667,6	3.651,1	3.766,1	3.821,7	2.975,3	2.901,6	2.877,3
<i>Balance sheet total</i>								
Materielle anlægsaktiver	2.704,1	2.544,8	2.439,7	2.456,6	2.534,4	1.923,7	1.797,3	1.736,5
<i>Tangible fixed assets</i>								
Egenkapital	837,3	864,0	910,3	1.075,9	970,1	803,3	841,5	910,3
<i>Equity</i>								
Pengestrømme fra:								
<i>Cash flows from:</i>								
- driftsaktivitet	927,7	869,8	880,1	975,4	909,6	643,0	621,8	630,1
<i>- operating activities</i>								
- investeringsaktivitet	(808,3)	(719,9)	(637,7)	(719,8)	(359,4)	(558,6)	(464,9)	(415,8)
<i>- investing activities</i>								
- heraf materielle anlægsaktiver	(812,4)	(720,8)	(640,2)	(716,1)	(359,3)	(561,0)	(465,6)	(416,8)
<i>- hereof property, plant & equipment</i>								
- finansieringsaktivitet	(139,4)	(154,4)	(221,0)	(255,0)	(605,0)	(86,7)	(156,7)	(214,3)
<i>- financing activities</i>								
Årets forskydning i likvider	(20,0)	(4,4)	21,4	0,6	(54,7)	(2,3)	0,2	(0,0)
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>								

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	Koncern / Group					Moderselskab / Parent		
	2016	2015	2014	2013	2012	2016	2015	2014
Medarbejdere:								
<i>Employees:</i>								
<i>Antal medarbejdere</i>								
<i>Number of employees</i>	137	128	125	122	117	126	118	114
Nøgletal i %								
<i>Ratios</i>								
<i>Bruttomargin</i>								
<i>Gross margin</i>	20,6	21,6	16,8	15,6	12,5	20,0	22,0	17,6
<i>Overskudsgrad</i>								
<i>Net profit ratio</i>	13,6	15,6	11,2	10,2	7,0	12,3	15,5	11,8
<i>Afkastningsgrad</i>								
<i>Return on net assets</i>	6,1	7,2	5,3	4,6	3,0	4,8	6,4	5,1
<i>Soliditetsgrad</i>								
<i>Solvency ratio</i>	22,5	23,6	24,9	28,6	25,4	27,0	29,0	31,6
<i>Forrentning af egenkapitalen</i>								
<i>Return on equity</i>	19,7%	20,7%	13,5%	10,3%	5,8%	19,7%	20,7%	13,5%

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:

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.

ALD Automotive har udvidet sit full service tilbud til at også at inkludere privat kunder fra 2016.

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

Udvikling i regnskabsåret:

Selskabet har rapporteret et solidt overskud i 2016, et af de bedste resultater siden selskabets stiftelse. Det er især et resultat af ALDs fornyede kapacitet til at generere vækst (+5,5%), efter 2 års investeringer i diversifikation af tilbud og salgskanaler.

Samtidig er profitten faldet med 11%. Det er en konsekvens af det voksende prispres i det meget konkurrence prægede car leasing marked i Danmark. Stigningen i Private Lease, tilbuddet dedikeret private, i høj grad drevet af nedsatte priser fra nogle få importører, har været en ekstra udfordring.

Brugtbilsmarkeds aktiviteten har igen været en signifikant kilde til selskabets profitabilitet.

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.

ALD Automotive has extended its full service offer to private individuals since 2016.

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 2016, one of its highest since its incorporation. It is in particular the result of the renewed capacity of ALD Automotive to create growth (+5.5%), after 2 years of investment in the diversification of its offer and its sales channels.

On the other hand, its profit has decreased by 11%. It is the consequence of the growing pressure on prices in the very competitive corporate car leasing market in Denmark. The rising of the Private Lease, the offer dedicated to private individuals, highly driven by discounted offers from a few importers, has been an additional challenge.

The used cars re-selling activity has again significantly contributed to the high profitability of the company.

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, professionalism and agile 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 tilbagetagelsehandlinger 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 2016 og knytter sig til årsrapporten for 2016. 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 by 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 2016 and is associated with the annual report for 2016. 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 2020. 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. 17% 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 2020. 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 17% 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 salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selsaberne, 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 disses 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 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.

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 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.

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 selskabskat.

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	
		2016	2015	2016	2015
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1 665 329	1 694 063	1 170 227	1 201 691
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		1 321 835	1 327 623	936 548	937 564
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		343 494	366 440	233 679	264 127
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>		57 958	45 492	50 037	38 393
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		58 949	57 482	40 217	39 073
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		226 587	263 466	143 425	186 661
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in group enterprises</i>	2	0	0	46 062	39 847
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	28 614	30 451	28 525	30 329
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	33 708	43 340	24 752	32 057
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		221 493	250 577	193 260	224 780
Selskabsskat <i>Corporation Tax</i>	5	48 190	59 349	31 473	43 514
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit before minority interest</i>		173 303	191 228	161 787	181 266
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder <i>Minority interest</i>		11.516	9.962	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	6	161 787	181 266	161 787	181 266

Balance 31. December
Balance Sheet at 31 December
Aktiver
Assets

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures, fittings and equipment</i>		2 595	198	2 595	198
Leasingaktiver <i>Lease assets</i>		2 701 513	2 544 584	1 921 101	1 797 113
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	2 704 108	2 544 782	1 923 696	1 797 311
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	2	0	0	135 733	89 670
Deposita <i>Deposits</i>	8	3 166	3 546	3 166	3 546
Financiell Leasing debitorer <i>Finance Lease receivables</i>	9	5 355	9 141	3 032	4 972
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		8 521	12 687	141 931	98 188
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2 712 629	2 557 469	2 065 627	1 895 499
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	7	127 251	134 673	92 901	101 676
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables, trade</i>		138 893	136 605	102 004	107 252
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		668 777	738 364	668 777	741 498
Selskabsskat tilgode <i>Corporate tax</i>		646	5 740	0	4 150
Andre tilgodehavender <i>Receivables, other</i>		67 024	71 313	45 485	48 741
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	2 468	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		875 340	954 490	816 266	901 641
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		960	20 962	473	2 802
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1 003 551	1 110 125	909 640	1 006 119
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		3 716 180	3 667 594	2 975 267	2 901 618

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

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2016	2015	2016	2015
		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>		463 328	451 540	463 328	451 540
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Suggested dividend for the year</i>		150 000	200 000	150 000	200 000
Minoritetsinteresser <i>Minority interest</i>		33 933	22 418	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	10	837 261	863 958	803 328	841 540
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	28 826	22 083	26 834	22 083
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		28 826	22 083	26 834	22 083
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		1 556 334	1 404 622	1 227 192	1 073 938
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		26 000	22 759	19 081	16 494
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	1 582 334	1 427 381	1 246 273	1 090 432
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		19 976	23 568	16 402	23 568
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		107 358	102 913	90 040	86 063
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		737 339	816 917	500 946	541 202
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		0	2 629	0	2 185
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		1 279	0	1 279	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	229 488	232 631	174 354	175 041
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		172 319	175 514	115 811	119 504
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1 267 759	1 354 172	898 832	947 563
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		2 850 093	2 781 553	2 145 105	2 037 995
Passiver i alt <i>Total liabilities, provisions and equity</i>		3 716 180	3 667 594	2 975 267	2 901 618
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	14				
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>	15				
Øvrige noter <i>Other disclosures</i>	16-23				



Egenkapitaloppgørelse 1. januar 2015 - 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>	Minoritets- interesser <i>Minority interest</i>	Egenkapital i alt <i>Total Equity</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	451 540	200 000	841 540	22 418	863 958
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	(200 000)	(200 000)	0	(200 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	161 787	0	161 787	11 516	173 303
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	(150 000)	150 000	0	0	0
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	463 328	150 000	803 328	33 933	837 261

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

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2016	2015	2016	2015
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		173 303	191 228	161 787	181 266
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	795 768	770 991	502 708	495 248
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	(5 187)	(12 112)	(6 990)	1 269
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		963 883	950 108	657 505	677 783
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(32 605)	(69 246)	(21 294)	(55 963)
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		30 419	34 420	31 841	34 029
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(34 042)	(45 469)	(25 004)	(34 057)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		927 655	869 812	643 048	621 792
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		1 567 313	1 473 585	1 135 141	1 044 061
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		754 889	752 831	574 190	578 426
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made</i>		1 992	3 011	1 992	1 683
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments sold</i>		6 158	3 904	4 312	2 451
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(808 258)	(719 861)	(558 631)	(464 867)
Tilbagebetaling gæld tilknyttede selskaber <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		774 399	649 398	566 746	466 746
Optagelse af gæld tilknyttede selskaber <i>Contracting of loans from group enterprises</i>		835 000	745 000	680 000	560 000
Udbetaling af udbytte <i>Payment of dividend</i>		200 000	250 000	200 000	250 000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet (negativ) <i>Cash flows from financing activities (negative)</i>		(139 399)	(154 398)	(86 746)	(156 746)
Ændring i likvider (negativ) <i>Change in cash and cash equivalents (negative)</i>		(20 002)	(4 448)	(2 329)	178
Likvider 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		20 962	25 410	2 802	2 624
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		960	20 962	473	2 802

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>				
Nettoomsætningens fordeling på markeder: <i>Segmentation of revenue on geographical area:</i>				
Danmark <i>Denmark</i>	1 665 329	1 694 063	1 170 227	1 201 691
Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter: <i>Segmentation of revenue on activity:</i>				
Indtægter ved indgåelse af leasingaftaler <i>Income from lease agreements</i>	1 532 521	1 552 597	1 072 428	1 098 400
Nettogevinst/-tab ved salg af brugte biler <i>Net profit/loss from the sale of used cars</i>	132 808	141 466	97 799	103 291
	1 665 329	1 694 063	1 170 227	1 201 691
2 Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>				
Regnskabsårets investeringer i finansielle anlægsaktiver specificeres således: <i>Fixed asset investments in the year are specified as follows:</i>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>				
			Moderselskab / Parent	
			2016	2015
			Kapitalandel <i>Investment</i>	Kapitalandel <i>Investment</i>
			DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January</i>			23 280	23 280
Tilgang <i>Additions</i>			0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>			23 280	23 280
Reguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluation at 1 January</i>			66 390	26 543
Andel af årets resultat <i>Share of profit for the year</i>			46 062	39 847
Reguleringer 31. december <i>Revaluation at 31 December</i>			112 453	66 390
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December</i>			135 733	89 670

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således: (DKK 1.000)

Investments in group enterprises are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>registered office</i>	Ejerandel i % <i>% of ownership</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Egen- kapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	
NF Fleet A/S	Høje Taastrup	80	13 000	169 666	57 578	
			Egen- kapital <i>Equity</i>	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	
			ALD Automotive A/S's andel	135 733	59 436	46 062

3 Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle indtægter specificeres således:

Financial income is specified as follows:

Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest income group enterprises</i>	25 745	30 031	25 745	30 031
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.869	420	2.780	298
	28 614	30 451	28 525	30 329

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Finansielle omkostninger specificeres således:

Financial expenses are specified as follows:

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses group enterprises</i>	33 350	42 145	24 543	30 916
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	358	1 195	209	1 141
	33 708	43 340	24 752	32 057

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2016	2015	2016	2015
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
5 Selskabsskat				
<i>Corporation tax</i>				
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således:				
<i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>				
Årets aktuelle skat	38 979	49 890	26 722	38 676
<i>Current tax for the year</i>				
Ændring i afsat udskudt skat	9 211	9 459	4 751	4 838
<i>Change in provision for deferred tax</i>				
Skat af årets resultat	48 190	59 349	31 473	43 514
<i>Tax on profit for the year</i>				
Skat af årets resultat fremkommer således:				
<i>Tax on profit for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	48 728	58 886	32 384	43 459
<i>22% tax calculated on profit before tax</i>				
Regulering skat tidligere år	(1)	(12)	0	0
<i>Adjustment in tax previous years</i>				
Skatteeffekt af:				
<i>Tax effect of:</i>				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	40	20	8	16
<i>Other non-deductible expenses</i>				
Regulering af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	(573)	86	(915)	(330)
<i>Deferred tax adjustment resulting from change in the tax rate</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(4)	369	(4)	369
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	48 190	59 349	31 473	43 514
Afstemning af årets skat	(0)	(0)	0	(0)
<i>Reconciliation of current tax</i>				
6 Resultatdisponering				
<i>Distribution of profit for the year</i>				
Årets resultat	173 303	191 228	161 787	181 266
<i>Profit for the year</i>				
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder	(11 516)	(9 962)	0	0
<i>Minority interest</i>				
Overført resultat fra sidste år	451 540	470 274	451 540	470 274
<i>Retained earnings</i>				
Til disposition	613 328	651 540	613 328	651 540
<i>At disposal</i>				
Foreslås udloddet som udbytte	150 000	200 000	150 000	200 000
<i>Suggested paid out as dividend</i>				
Foreslås overført til næste år	463 328	451 540	463 328	451 540
<i>Suggested transferred to next year</i>				
	613 328	651 540	613 328	651 540

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

7 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 2016 <i>Cost at 1 January</i>	4 127 250	3 945	379 979
Tilgang <i>Additions</i>	1 561 964	5 961	84 971
Afgang <i>Disposals</i>	0	(848)	(1534 336)
Overført i året <i>Transfers</i>	(1382 746)	0	1 382 746
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4 306 468	10 754	313 360
Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation at 1 January</i>	1 582 666	3 747	245 306
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	871 988	3 564	7 000
Afgang <i>Disposals</i>	0	(848)	(915 896)
Overført i året <i>Transfers</i>	(849 699)	0	849 699
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	1 604 955	8 159	186 109
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December</i>	2 701 513	2 595	127 251

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er omkostningsført således:

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

	Koncern / Group	
	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	871 988	857 694
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3 564	276
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	7 000	8 300
	882 552	866 270

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:

Inden for et år
Within a year

1-5 år
1-5 years

Over 5 år
After 5 years

<i>Koncern / Group</i>	
<u>2016</u>	<u>2015</u>
DKK '000	DKK '000
1 208 834	1 185 598
1 736 642	1 675 264
8 202	12 131
<u>2 953 678</u>	<u>2 872 993</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 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 2016 <i>Cost at 1 January</i>	2 926 076	3 945	279 465
Tilgang <i>Additions</i>	1 129 582	5 961	59 452
Afgang <i>Disposals</i>	0	(848)	(1108 419)
Overført i året <i>Transfers</i>	(997 175)	0	997 175
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3 058 483	10 754	227 673
Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation at 1 January</i>	1 128 963	3 747	177 789
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	619 471	3 564	5 300
Afgang <i>Disposals</i>	0	(848)	(659 369)
Overført i året <i>Transfers</i>	(611 052)	0	611 052
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	1137 382	8 159	134 772
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December</i>	1 921 101	2 595	92 901

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er omkostningsført således:

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

	Moderselskab / Parent	
	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	619 471	611 197
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3 564	276
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	5 300	6 000
	628 335	617 473

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:

	Moderselskab / Parent	
	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
Inden for et år <i>Within a year</i>	838 621	827 465
1-5 år <i>1-5 years</i>	1 188 417	1 141 586
Over 5 år <i>After 5 years</i>	3 386	3 924
	2 030 424	1 972 975

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

8 Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2016	2015	2016	2015
	Deposita Deposits	Deposita Deposits	Deposita Deposits	Deposita Deposits
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January</i>	3 546	2 371	3 546	2 371
Tilgang <i>Additions</i>	1 274	1 187	1 274	1 187
Afgang <i>Disposals</i>	1 654	12	1 654	12
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	3 166	3 546	3 166	3 546

9 Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments Financiell leasing debitorer Finance lease receivables

	Koncern / Group	Moderselskab / Parent
	DKK '000	DKK '000
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January</i>	9 141	4 972
Tilgang <i>Additions</i>	718	718
Afgang <i>Disposals</i>	4 504	2 658
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	5 355	3 032
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for et år <i>Outstanding finance lease that fall due within a year</i>	2 762	1 574
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for 1-5 år <i>Outstanding finance lease that fall due within 1-5 years</i>	2 593	1 458
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
	5 355	3 032

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

10 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>	Minoritets- interesser <i>Minority interest</i>	Egenkapital i alt <i>Total Equity</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	451 540	200 000	841 540	22 418	863 958
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	(200 000)	(200 000)	0	(200 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	161 787	0	161 787	11 516	173 303
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	(150 000)	150 000	0	0	0
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	463 328	150 000	803 328	33 933	837 261

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:

	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2013 DKK '000	2012 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

10 Egenkapital Equity

Moderselskab / 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 2016 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	451 540	200 000	841 540
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	(200 000)	(200 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	161 787	0	161 787
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	(150 000)	150 000	0
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	463 328	150 000	803 328

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:

	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2013 DKK '000	2012 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

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2016	2015	2016	2015
	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.	0	(12 244)	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	427	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Periodeafgrænsningsposter	0	17 163	0	0
<i>Deferred income</i>				
Ændring af Afskrivningslovens §5D	0	(2 878)	0	0
<i>Change of the Danish Tax Depreciation Law §5D</i>				
	0	2 468	0	0
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.	72 845	54 218	57 298	54 218
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	(1 166)	(1 410)	(1 166)	(1 410)
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(1 052)	(1 032)	(927)	(1 032)
<i>Trade receivables</i>				
Periodeafgrænsningsposter	(52 099)	(37 439)	(36 117)	(37 439)
<i>Deferred income</i>				
Ændring af Afskrivningslovens §5D	10 298	7 746	7 746	7 746
<i>Change of the Danish Tax Depreciation Law §5D</i>				
	28 826	22 083	26 834	22 083
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	
	2016	2015	2016	2015
	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>				
Skuldige personskatter m.v.	111	99	111	99
<i>Accrued personal income taxes, etc</i>				
Feriepengeforpligtelse	11 740	11 135	10 840	10 101
<i>Accrued holiday pay</i>				
Anden gæld	217 637	221 397	163 403	164 841
<i>Other payables</i>				
	229 488	232 631	174 354	175 041

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 24.868 i uopsigelighedsperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på indtil 66 måneder.

The Company has assumed lease obligations which at the balance sheet date total kDKK 24.868 in the period of non-terminability. The lease agreements are non-terminable for periods of up to 66 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 ompanys 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 Derivatives	Udløb Expiration	Tilgodehavende Recievable	Renteform Interest terms	Gæld Debt	Renteform Interest terms
Rente Swap Interest swap	7 år 7 years	31 000 TDKK	Fastforrentet Fixed interest	31 000 TDKK	Variabel, 3 måneder Variable, 3 months
Rente Swap Interest swap	7 år 7 years	35 000	Fastforrentet Fixed interest	35 000	Variabel, 3 måneder Variable, 3 months
Rente Swap Interest swap	8 år 8 years	40 000	Fastforrentet Fixed interest	40 000	Variabel, 3 måneder 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 1.361.026. 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 1.361.026 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationselskab. 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 953.267. 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 953.267 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationselskab. 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	
	2016	2015	2016	2015
	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	74 221	63 403	67 380	57 554
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	6 027	5 818	5 514	5 297
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2 428	1 690	2 358	1 634
<i>Other social security expenses</i>				
	82 676	70 911	75 252	64 485

og er omkostningsført således:
and have been expensed as follows:

Salgs- og distributionsomkostninger	39 503	35 654	32 686	29 691
<i>Sales and distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	43 173	35 257	42 566	34 794
<i>Administrative expenses</i>				
	82 676	70 911	75 252	64 485

Løn og gager til direktion og bestyrelse vises ikke for koncernen jf. Årsregnskabslovens § 98b stk 3.
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.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	137	128	126	118
<i>Average number of employees</i>				

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2016	2015	2016	2015
	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	354	429	254	311
<i>Audit</i>				
	354	429	254	311

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 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

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2016	2015	2016	2015
	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	744 006	718 064	525 643	508 180
<i>Depreciation of intangible assets and property, plant and equipment for the year including gain and loss on sale of fixed assets</i>				
Øvrige driftsposter netto	(2 792)	(20 705)	8 800	(7 499)
<i>Other net operating items</i>				
Andel i tilknyttede virksomheders resultat før skat	0	0	(59 436)	(52 515)
<i>Income from investments in group enterprises before tax</i>				
Finansielle indtægter	(27 103)	(28 879)	(28 525)	(28 488)
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	33 467	43 164	24 752	32 057
<i>Financial expenses</i>				
Skat af årets resultat	48 189	59 347	31 474	43 513
<i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>				
	795 768	770 991	502 708	495 248
23 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)				
<i>Change in working capital (cash flow statement)</i>				
Ændring i varebeholdninger	(1 636)	(1 446)	(1 262)	(1 366)
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	(1 257)	(23 418)	(1 848)	(24 998)
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld	(2 294)	12 752	(3 880)	27 633
<i>Change in trade payables and other payables</i>				
	(5 187)	(12 112)	(6 990)	1 269