



ALD Automotive A/S

Helgeshøj Allé 34, 2630 Taastrup

CVR-nr. 87 57 36 13

Årsrapport
for 2019
(12 måneder)

Annual Report
for the year ended 31 December 2019
(12 months)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31 / 8 2020
Adopted at the Annual General Meeting of shareholders on 31 / 8 2020


.....
Dirigent/Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	1
Ledelsens regnskabspåtegning <i>Statement by the Supervisory and Executive Boards on Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	33
Balance <i>Balance sheet</i>	34
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	36
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	37
Noter <i>Notes</i>	38

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
John Saffrett
Pekka Tapani Kivinen

Direktion

Executive Board

Henrik Engel Eichen

Aktionærer med mere end 5% ejerandel eller stemmerettigheder

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

	Ejerandel
	<i>Percentage</i>
	<i>Interest</i>
ALD International GmbH, Tyskland	<hr/> 100%

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

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

Revision

Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Bankers

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Société Générale

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 31. august 2020 / Taastrup, 31st August 2020

Direktionen/*Executive Board*:



.....
Henrik Engel Eichen

Bestyrelsen/*Supervisory Board*:

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

.....
John Saffrett

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 2019.

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 2019 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2019.

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.

.....
Pekka Tapani Kivinen

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 1. januar – 31. december 2019, 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. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Independent auditor's report

To the shareholders of ALD Automotive A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of ALD Automotive A/S for the financial year 1 January – 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

□ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

□ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

□ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige. □

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Independent auditor's report

□ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

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

□ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the 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 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's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. august 2020
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne33748

Thomas Holm Christensen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne46321

Independent auditor's report

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Copenhagen, 31 August 2020
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28

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					Morderselskab / Parent		
	2019	2018	2017	2016	2015	2019	2018	2017
	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	1.721,5	1.668,8	1.644,3	1.665,3	1.694,1	1.257,5	1.192,1	1.160,7
<i>Revenue</i>								
Bruttoresultat	302,6	308,4	331,4	343,5	366,4	218,0	214,0	228,9
<i>Gross profit</i>								
Resultat før finansielle poster	185,4	195,3	219,7	226,6	263,5	132,1	129,4	146,0
<i>Profit before financial income and expenses</i>								
Finansielle omkostninger (netto)	4,3	2,2	6,3	5,1	12,9	0,7	(2,2)	(0,2)
<i>Financial expenses (net)</i>								
Årets resultat	133,5	149,1	155,9	161,8	181,3	133,5	149,1	155,9
<i>Profit for the year</i>								
Balance:								
<i>Balance sheet:</i>								
Balancesum	3.960,5	3.648,5	3.637,0	3.716,2	3.667,6	3.186,3	2.931,9	2.917,3
<i>Balance sheet total</i>								
Materielle anlægsaktiver	3.324,1	2.931,5	2.789,1	2.704,1	2.544,8	2.494,5	2.165,4	2.018,4
<i>Tangible fixed assets</i>								
Egenkapital	796,1	802,8	843,7	837,3	864,0	761,9	768,4	809,3
<i>Equity</i>								
Pengestrømme fra:								
<i>Cash flows from:</i>								
- driftsaktivitet	936,2	979,4	896,2	927,7	869,8	710,3	704,0	640,4
<i>- operating activities</i>								
- investeringsaktivitet	(1.036,9)	(817,1)	(680,9)	(808,3)	(719,9)	(751,2)	(561,4)	(441,7)
<i>- investing activities</i>								
- heraf materielle anlægsaktiver	(1.037,5)	(820,2)	(683,5)	(812,4)	(720,8)	(783,3)	(604,0)	(483,3)
<i>- hereof property, plant & equipment</i>								
- finansieringsaktivitet	85,0	(154,9)	(199,7)	(139,4)	(154,4)	42,8	(142,2)	(198,4)
<i>- financing activities</i>								
Årets forskydning i likvider	(15,7)	7,3	15,6	(20,0)	(4,4)	1,9	0,3	0,3
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>								

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern / Group					Moterselskab / Parent		
	2019	2018	2017	2016	2015	2019	2018	2017
Medarbejdere:								
<i>Employees:</i>								
Antal medarbejdere								
<i>Number of employees</i>	153	149	146	137	128	143	140	136
Nøgletal i %								
<i>Ratios</i>								
Bruttomargin								
<i>Gross margin</i>	17,6	18,5	20,2	20,6	21,6	17,3	18,0	19,7
Overskudsgrad								
<i>Net profit ratio</i>	10,8	11,7	13,4	13,6	15,6	10,5	10,9	12,6
Afkastningsgrad								
<i>Return on net assets</i>	4,7	5,4	6,0	6,1	7,2	4,1	4,4	5,0
Soliditetsgrad								
<i>Solvency ratio</i>	20,1	22,0	23,2	22,5	23,6	23,9	26,2	27,7
Forrentning af egenkapitalen								
<i>Return on equity</i>	17,4%	18,9%	19,3%	19,7%	20,7%	17,4%	18,9%	19,3%

Forklaring af nøgletal
Explanation of Ratios

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

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 fuld service tilbud til at også at inkludere privatkunder fra 2019.

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 i 2019 rapporteret endnu et solidt overskud om end resultatet er en anelse under sidste år. Den samlede flåde voksede med 11,6% primært drevet af privat leasing, der fortsatte sit genvundne momentum fra 4. kvartal 2018. Men også vores position på erhvervsmarkedet blev styrket. Ved årets udgang var den samlede flåde oppe på 23.047.

Profitten er fortsat faldende, hvilket er en konsekvens af det voksende prispres i det meget konkurrence prægede erhvervs- og privatleasing marked i Danmark. Produktionsomkostningerne er steget med kun 6,3% og de faste udgifter med 1,5% og kompenserer således kun delvist for en del af indtjeningspresset.

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 2019.

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 again a solid profit in 2019 although the result is a bit below last year. The total fleet grew by 11,6% primarily driven by private lease that continued its regained momentum from the 4th quarter of 2018. Our position on the BtB market was also strengthened. By the end of the year, the total fleet counted 23.047 vehicles.

The profit is still falling as a consequence of the growing pressure on prices in the very competitive corporate and private car leasing markets in Denmark. The production cost has increased by just 6,3% and the overhead by 1,5% and thus compensates only partly for the pressure on profit.

Ledelsesberetning

Aktiviteten på brugtbilsmarkedet har været på et stabilt tilfredsstillende niveau gennem det meste af året og forfølger en ny 'Clicks'n'Bricks strategi i forlængelse af den succesfulde lancering af den første fuldt digitale brugtbils webshop i Europa forrige år. Især releasing – 2nd Life – er blevet godt modtaget af markedet.

Finansiell styrke, en fortsat solid markedsposition og en professionel og adræt organisation tillader ALD Automotive med selvtilid at forberede tilpasninger for fortsat at være en leder i et marked i hastig forandring. I Q4 2019 implemeterede ALD Automotive et nyt backoffice system samt en række digitale service- og mobilitetstilbud til kunder og partnere, hvilke vil danne basis for og styrke den digitale udvikling de kommende år.

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.

Management Report

The used cars re-selling activity has been on a steady satisfying level during most of the year and pursues a new 'Clicks'n'Bricks strategy as a continuation of the successful launch of the first fully digital used car sales webshop in Europe last year. Particularly releasing – 2nd Life – has been well received by the market.

Financial strength, solid position on the market, professionalism and agile organization allow ALD Automotive to prepare with confidence the needed mutations in order to stay a leader in a fast changing market. In Q4 2019, ALD Automotive implemented a new back office system and a number of digital service and mobility offers for customers and partners, which will create a basis for and strengthen the digital development during the coming years.

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

Ledelsesberetning

Det fleksible skattesystem bevilliget til leasingselskaber 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 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.

Management Report

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 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.

Ledelsesberetning

Kreditrisici:

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

Målsætninger og forventninger til det kommende år:

Målet er at fortsat øge selskabets ekspansion, diversificere tilbuddet til erhvervssegmentet og I stigende grad adressere det private marked – primært gennem partnere. 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.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb:

ALD overvåger nøje COVID-19-situationen og har iværksat de nødvendige foranstaltninger for at sikre forretningskontinuitet under hensyntagen til vores personales og kunders sundhed og sikkerhed som en prioritet.

Management Report

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.

Objectives and expectations for the coming year:

The objective is to further increase the expansion of the company diversifying the offer in both the corporate and the private individual markets. 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.

Events after the financial year:

ALD is closely monitoring the COVID-19 situation and has put in place the necessary measures to ensure business continuity, with consideration for staff and client health and safety as a priority.

Ledelsesberetning

Den væsentligste faktor, der bestemmer virkningen af Covid-19-pandemien på ALD, forventes at være længden af krisen og rebound heraf. Danmark er ikke blevet så hårdt ramt som andre europæiske lande, men alligevel har vi iværksat tiltag for at afbøde disse risici i videst muligt omfang. ALD fastholder en stærk finansiell position, og dens forretning drager fortsat fordel af god adgang til finansiering fra sin majoritetsaktionær, Société Générale.

ALD vurderer eventuelle påvirkninger med hensyn til kreditrisiko, bilsalgaktivitet og flådeudvikling. Det er for tidligt at spå om virkningen af den aktuelle situation på ALD's forretning, som plejer at være modstandsdygtig, da den opererer på en flerårig cyklus.

Ser man ud over den nuværende nedlukningsperiode, forventer ALD, at efterspørgslen efter leasede biler afhænger af den økonomiske effekt af krisen på europæiske økonomier og størrelsen på de støtteforanstaltninger, der ydes af regeringer og centralbanker.

Udviklingsprojekter:

Udviklingsaktiviteter udøves i modervirksomheden og er af begrænset omfang. Udviklingsaktiviteterne omfatter udelukkende udvikling af et nyt software system til forretningen.

Vi har i året kun det ene udviklingsprojekt, som forventes at kunne bidrage til effektivitet og øget konkurrenceevne vha. bedre datakvalitet og nye funktionaliteter når det er færdiggjort.

Udviklingen af vores software system vil fortsætte i 2020.

Management Report

The principal factor determining the impact of the Covid-19 pandemic on ALD is expected to be the length of the crisis and rebound hereof. Denmark has not been hit as much as other European countries but still we are implementing actions to mitigate those risks to the extent possible. ALD maintains a strong financial position and its business continues to benefit from good access to funding from its majority shareholder, Société Générale.

ALD is evaluating any potential impacts in terms of credit risk, used car sales activity and fleet development. It is too early to make predictions about the impact of the current situation on ALD's business, which tends to be resilient as it operates on a multi-year cycle.

Looking beyond the current lockdown period, ALD expects the level of demand for leased cars to depend on the economic impact of the crisis on European economies and the size of the support measures being provided by governments and central banks.

Development projects:

Development activities are done in the parent company and is of limited extent. The development activities solely comprise development of a new software platform for use in the business.

For the year, we have a single project that we expect will contribute to efficiency and increased competitiveness through better data quality and new functionalities once completed.

The development of our software platform will continue in 2020.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar dækker perioden 1. januar til 31. december 2019 og knytter sig til årsrapporten for 2019. 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 lovpligtige redegørelse for §99a henvises til koncernens: www.aldautomotive.com/about-ald-automotive/corporate-social-responsibility hvor dokumentet ALD Automotive Registration Document findes.

Mangfoldighed

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

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 2021. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion, afdelingsledere samt mellemledere.

Management Report

Statement of community responsibility

Statement of community responsibility covers the period 1 January to 31 December 2019 and is associated with the annual report for 2019. 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 the statutory statement on §99a please refer to the group website: www.aldautomotive.com/about-ald-automotive/corporate-social-responsibility where ALD Automotive Registration Document can be found.

Diversity

The group 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.

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 2021. Other leadership levels is defined as directors, head of departments and middle management.

Ledelsesberetning

Status er p.t. at ingen af medlemmerne i bestyrelsen i ALD Automotive A/S er kvinder. I ALD Automotives A/S' datterselskab NF Fleet A/S er heller ingen af medlemmerne i bestyrelsen kvinder. På øvrige ledelsesniveauer er p.t. 17% af stillingerne besat af kvinder. Opgørelsen er lavet samlet for de 2 selskaber i koncernen.

Måltallet er ikke opfyldt, da der ved nyvalg til bestyrelsen i 2019 blev vurderet, at den mest kvalificerede kandidat til posten var en mand.

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

The current calculation shows that none of the board members in ALD Automotive A/S are female. In ALD Automotive A/S' daughter company NF Fleet A/S also no board members are female. On other leadership levels currently 17% of the positions are held by women. The calculation is made on the two companies in the concern as a whole.

The goal was not met, because at the election for a new member of the board in 2019 it was decided that the best qualified person the available position was a man.

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).

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med henblik på ensretning af Société Générale koncernens regnskabspraksis har ALD Automotive A/S besluttet at implementere IFRS 15 og IFRS 16 med virkning fra 1. januar 2019. Implementeringen medfører følgende ændringer til anvendt regnskabspraksis:

- **Nettoomsætning.** Selskabet anvender IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder" som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning. Tidligere blev IAS 18 "Omsætning" og IAS 17 "Leasing" anvendt.
- **Leasingkontrakter.** Selskabet anvender IFRS 16 "Leasing" som fortolkningsbidrag for den regnskabsmæssige behandling af leasingaftaler. Tidligere blev IAS 17 "Leasing" anvendt. Af ovenstående her alene IFRS 16 "Leasing" påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

Effekt af IFRS 16 "Leasing"

Selskabet her valgt at implementere IFRS 16 som fortolkningsbidrag ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode. Som følge heraf er der ikke sket tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med fortolkning efter IAS 17. I forhold til tidligere skal selskabet nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 Leasing har selskabet ved implementering af standarden valgt:

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).

Changes to accounting policies

With a view to standardization of the Société Générale Group's accounting policies, ALD Automotive A / S has decided to implement IFRS 15 and IFRS 16 with effect from 1 January 2019. The implementation entails the following changes to the accounting policies applied:

- **Revenue.** *The company uses IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" as an interpretative contribution for the recognition of revenue. Previously, IAS 18 "Revenue" and IAS 17 "Leasing" were applied.*
- **Leasing contracts.** *The company uses IFRS 16 "Leasing" as an interpretative contribution for the accounting handling of leasing agreements. Previously, IAS 17 "Leasing" was applied. Of the above, only IFRS 16 "Leasing" has affected recognition and measuring in the annual accounts.*

Effect of IFRS 16 "Leasing"

The company has chosen to implement IFRS 16 as an interpretative contribution using the modified retrospective transition method. As a result, no comparative figures have been adjusted, which are still presented in accordance with interpretation in accordance with IAS 17. Compared to before, the company must now, with a few exceptions, recognize all leasing agreements in the balance sheet, including operational leasing agreements. This means that a leasing obligation must be recognized measured at the present value of the future leasing payments, as described below, and a corresponding leasing asset adjusted for payments made to the lessor prior to the start of the leasing agreement, and incentive payments received from the lessor. In accordance with the transitional provisions in IFRS 16 Leasing, the company has in the implementation of the standard chosen to:

Anvendt regnskabspraksis

- Ikke at indregne Leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi
- Ikke at revurdere, om en kontrakt er eller indeholder en Leasingaftaler
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af Leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger her selskabet gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de Leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Selskabet har valgt at indregne betalinger relaterer til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen. I vurderingen af den forventede Lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme har selskabet vurderet lejekontrakterne individuelt og taget højde for uopsigelsesperioder. Samt det forventede brug af ejendommen. For leasing af biler er den forventede Lejeperiode vurderet ud for en porteføljebetragtning.

Indvirkning af anvendelse af IFRS 16 "Leasing"

Selskabet her ved anvendelse af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et Leasingaktiv på 22.562 t.kr. og en Leasingforpligtelse på 22.562 t.kr. Egenkapitaleffekten pr. 1. januar 2019 er dermed 0 kr.

Leasingaktiverne afskrives Lineært over den forventede Lejeperiode, der udgør:

- Driftsmateriel 1-5 år
- Salgs- og administrationsejendomme 6-16 år

Ved tilbagediskontering af Leasingbetalinger til nutidsværdi har selskabet anvendt sin alternative lånerente, baseret på den interne lånerente i koncernen. Selskabets lånerente er opgjort med udgangspunkt i selskabets eksisterende kreditfaciliteter samt lån. Renten er fastsat ud for løbetiden af leasingaftalen. Ved måling af leasingforpligtelsen har selskabet anvendt en lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger.

Accounting policies

- *Not to recognize leasing agreements with a duration of less than 12 months or with low value*
- *Not to reassess whether a contract is or contains a Leasing Agreement*
- *To set a discount rate on a portfolio of leasing agreements with similar characteristics. When assessing future leasing payments, the company has reviewed its operating leasing agreements and identified the leasing payments that relate to a leasing component and that are fixed or variable, but which change in line with fluctuations in an index or an interest rate. The company has chosen to recognize payments related to service components as part of the leasing obligation. In assessing the expected rental period for leases of properties, the company has assessed the leases individually and taken into account periods of irrevocability. As well as the expected use of the property. For leasing of cars, the expected leasing period is assessed on the basis of a portfolio consideration.*

Impact of use of IFRS 16 "Leasing" The company has by applying IFRS 16 per 1 January 2019, recognized a leasing asset of DKK 22,562. and a leasing obligation of DKK 22,562. The equity impact per 1 January 2019 is thus DKK 0. Leasing assets are depreciated on a straight-line basis over the expected lease term, which amounts to:

- *Operating equipment 1-5 years*
 - *Sale and administration properties 6-16 years*
- When discounting lease payments to present value, the company has used its alternative borrowing rate, based on the group's internal borrowing rate. The company's borrowing rate is calculated on the basis of the company's existing credit facilities and loans. The interest rate is set on the basis of the term of the leasing agreement. When measuring the leasing obligation, the company has used a loan interest rate to discount future leasing payments.*

Anvendt regnskabspraksis

1. januar 2019 '000:

Operationel leasingforpligtigelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	25.487
Tilbagediskonteret ejendomme med alternativ lånerente 1. januar 2019	17.232
Tilbagediskonteret biler med alternativ lånerente 1. januar 2019	5.330
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	22.562

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet 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

1 January 2019 '000:

Operational leasing liability per 31 December 2018 (IAS 17)	25.487
Present value of properties with alternate cost of capital 1 January 2019	17.232
Present value of cars with alternate cost of capital 1 January 2019	5.330
Leasing liability measured 1 January 2019 (IFRS 16)	22.562

Apart from the above, the annual accounts have been prepared in accordance with the same accounting policies as 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabet anvender IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder" som fortolkningsbidrag af nettoomsætning.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, efter følgende kriterier:

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

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Revenue

The company follow IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" as interpretation contribution of net 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.*
- *Net profit from sale of lease vehicles is recognised as delivery takes place.*
- *Income relating to service agreements is recognised as the actual costs are incurred.*

Anvendt regnskabspraksis

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 selskaberne, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Finansielle poster

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

Accounting policies

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.

Financial income and expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

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

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

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).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Accounting policies

Income taxes

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

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

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

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 tax-able income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intangible assets

Costs on development projects comprise wages, depreciations and other costs directly and indirectly attributable to the company's development activities.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige fordel kan dække salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2017 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt fem år.

Materielle anlægsaktiver

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

Accounting policies

Development projects clearly defined and identifiable, where the technical usage, enough resources and a potential future market or development opportunity in the group can be shown, and where the intent to market or use the project, are recognized as intangible assets given enough certainty that the capital value of the future advantage can cover the sales and administration costs as well as the developments costs themselves.

Developments projects that does not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognized as costs in the income statement in the same rate as costs are held.

Activated development costs are measured at cost minus the accumulated amortization or recoverable amount given this is lower. An amount matching the recognized costs are reserved in "Reserve for developments costs" under the equity. The reserve comprises only development costs that are held in financial years starting January 1st 2017 or later. The reserve is reduced continuously with depreciation and impairment losses on the development projects.

Activated developments costs are depreciated from the time of completion linearly over the period the development project is expected to give economic advantages. The depreciation period will be maximum 5 years.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Finansielle leasing debitorer

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

Accounting policies

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:

Lease vehicles 1-5 years

Other fixtures and fittings, tools and equipment 4 years

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

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

Finacial leasing receivables

Leasing agreements where the risk of residual value has been transferred to the leasee 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

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 leasee 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Accounting policies

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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. Nettorealisationsværdi 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 nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender indregnet under aktiver omfatter indtægter relateret til leasing, som endnu ikke er modtaget, samt brændstof som skal viderefaktureres til vores kunder mm. Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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 nominal værdi.

Accounting policies

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.

Receivables, other

Other receivables are recognized in the balance sheet and comprise revenue from activities related leasing, that has yet not been received, and fuel to be rebilled to our customers etc. Other payables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value.

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

Anden gæld

Anden gæld indregnet under passiver omfatter skyldig registreringsafgift, hensættelse til netto underkilometer udbetaling, bonus og andre medarbejder relaterede hensættelser mm. Anden gæld måles til forventet kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Lejede aktiver

Virksomheden har valgt at anvende IFRS 16 til fortolkning af årsregnskabslovens bestemmelser for indregning af leasingaftaler

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når virksomheden i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når virksomheden opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

Accounting policies

Other payables

Other payables are recognized in the balance sheet and comprise payable registration tax, accrual for net under mileage payout, bonus and other employee related accruals etc. Other payables are measured at expected cost.

Deferred income

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

Rent of assets

The company has chosen to apply IFRS 16 for the interpretation of the provisions of the Danish Financial Statements Act for recognition of leasing agreements.

A leasing asset and a leasing obligation are recognized in the balance sheet when the company, in accordance with a signed leasing agreement concerning a specifically identifiable asset, has the leasing asset made available during the leasing period, and when the company acquires the right to virtually all the financial benefits from the use of the identified asset and the right to decide on the use of the identified asset. Leasing obligations are measured on initial recognition at the present value of the future leasing services discounted with an alternative mortgage rate. The following lease payments are recognized as part of the leasing obligation:

Anvendt regnskabspraksis

- ▶ Faste betalinger.
- ▶ Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- ▶ Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- ▶ Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- ▶ Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- ▶ Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der sker ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i virksomhedens estimat over en restværdigaranti, eller hvis virksomheden ændrer vurderingen af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre former for incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Accounting policies

- ▶ *Fixed payments*
- ▶ *Variable payments that change concurrently with changes in an index or an interest rate, based on the applicable index or interest rate*
- ▶ *Outstanding payments under a residual value guarantee*
- ▶ *The exercise price for call options that management most likely expects to exercise*
- ▶ *Payments covered by an extension option, which the Group is highly likely to exercise*
- ▶ *Penalties related to a termination option, unless the Group in all probability does not expect to exercise the option.*

The leasing obligation is measured at amortized cost using the effective interest rate method. The lease obligation is recalculated when there are changes in the underlying contractual cash flows from changes in an index or an interest rate, if there are changes in the company's estimate of a residual value guarantee, or if the company changes the assessment of whether a purchase, extension or termination option in all probability is expected to be exercised.

The leasing asset is measured on initial recognition at cost, which corresponds to the value of the leasing obligation adjusted for prepaid leasing payments plus direct related costs and estimated costs for demolition, repairs or the like and less discounts received or other forms of incentive payments from the lessor.

Anvendt regnskabspraksis

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af enten leasingperioden eller leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i aftalens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- ▶ Driftsmateriel 1-5 år
- ▶ Salgs- og administrationsejendomme 6-16 år.

Virksomheden har generelt valgt at anvende de praktiske undtagelser i IFRS 16, så leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler ikke indregnes i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

Virksomheden har valgt ikke at indregne serviceelementer i den kapitaliserede værdi af leasingforpligtelser og leasingaktiver vedrørende salgs- og administrationsejendomme. Serviceelementer omkostningsføres derfor løbende under andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen. Virksomheden har modsat valgt at indregne serviceelementer i den kapitaliserede værdi af leasingforpligtelser og leasingaktiver vedrørende driftsmateriel.

Pengestrømsopgørelsen

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

Accounting policies

Subsequently, the asset is measured at cost less accumulated amortization and depreciation. The leasing asset is depreciated over the shorter of either the leasing period or the leasing asset's useful life. Depreciation is added in on a straight-line basis in the income statement.

The leasing asset is adjusted for changes in the leasing obligation as a result of changes in the terms of the leasing agreement or changes in the agreement's cash flows in line with changes in an index or an interest rate. Leasing assets are amortized on a straight-line basis over the expected lease period, which amounts to:

- ▶ *Operating equipment 1-5 years*
- ▶ *Sales and administration properties 6-16 years.*

The company has generally chosen to apply the practical exceptions in IFRS 16, so that low-value leasing assets and short-term leasing agreements are not recognized on a straight-line basis in the income statement under other external costs.

The company has chosen not to recognize service elements in the capitalized value of leasing obligations and leasing assets relating to sales and administration properties. Service elements are therefore expensed on an ongoing basis under other external costs in the income statement. On the contrary, the company has chosen to recognize service elements in the capitalized value of leasing obligations and leasing assets relating to operating equipment.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

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	
		2019	2018	2019	2018
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1 721 547	1 668 764	1 257 544	1 192 110
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		1 418 945	1 360 327	1 039 546	978 094
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		302 602	308 437	217 998	214 016
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>		58 248	52 896	50 216	45 747
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		58 963	60 202	35 672	38 873
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		185 391	195 339	132 110	129 396
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in group enterprises</i>	2	0	0	30 990	40 153
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	10 524	14 984	10 522	14 958
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	14 813	17 137	11 199	12 771
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		181 102	193 186	162 423	171 736
Selskabsskat <i>Corporation Tax</i>	5	39 857	34 020	28 925	22 608
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit before minority interest</i>		141 245	159 166	133 497	149 128
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder <i>Minority interest</i>		7.747	10.038	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	6	133 497	149 128	133 497	149 128

Balance 31. December
Balance Sheet at 31 December
Aktiver
Assets

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>		23 823	11 202	23 823	11 202
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	23 823	11 202	23 823	11 202
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures, fittings and equipment</i>		7 254	6 833	30 357	6 833
Leasingaktiver <i>Lease assets</i>		3 306 910	2 924 633	2 454 253	2 158 560
Domicilejendomme <i>Domicile</i>		9 910		9 910	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3 324 074	2 931 466	2 494 520	2 165 393
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	2	0	0	136 829	137 839
Deposita <i>Deposits</i>	9	2 009	2 054	2 010	2 054
Financiell Leasing debitorer <i>Finance Lease receivables</i>	10	268	809	0	89
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2 277	2 863	138 839	139 982
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3 350 174	2 945 531	2 657 182	2 316 577
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	63 577	55 384	47 954	37 799
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables, trade</i>		154 569	122 248	119 945	96 296
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		315 876	427 479	313 951	427 479
Selskabsskat tilgode <i>Corporate tax</i>		279	3 840	0	2 015
Andre tilgodehavender <i>Receivables, other</i>		67 877	70 126	44 264	50 637
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		538 601	623 693	478 160	576 427
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8 185	23 901	3 030	1 092
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		610 363	702 978	529 144	615 318
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		3 960 537	3 648 509	3 186 326	2 931 895

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

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2019	2018	2019	2018
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		190 000	190 000	190 000	190 000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		23 823	11 202	23 823	11 202
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		0	0	113 549	114 559
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		408 052	427 176	294 506	312 619
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Suggested dividend for the year</i>		140 000	140 000	140 000	140 000
Minoritetsinteresser <i>Minority interest</i>		34 207	34 460	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		796 083	802 838	761 877	768 380
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	46 661	31 309	41 315	30 020
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		46 661	31 309	41 315	30 020
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		2 003 569	1 520 588	1 621 828	1 206 592
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		33 813	30 412	25 950	23 989
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	2 958	0	2 736	0
Leasingforpligtelse <i>Lease liability</i>		5 321	0	17 207	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	2 045 661	1 551 000	1 667 721	1 230 581
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		19 499	22 536	19 499	22 536
Leasingforpligtelse <i>Lease liability</i>		4 793	0	16 300	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		196 747	125 704	154 964	107 253
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		515 826	766 144	288 062	520 482
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		252	0	252	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	139 175	184 075	100 374	141 512
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		195 840	164 903	135 961	111 132
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1 072 132	1 263 362	715 412	902 915
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		3 117 793	2 814 362	2 383 133	2 133 496
Passiver i alt <i>Total liabilities, provisions and equity</i>		3 960 537	3 648 508	3 186 326	2 931 896
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	15				
Øvrige noter <i>Other disclosures</i>	16-22				

Egenkapitalopgørelse 1. januar 2019 - 31. december 2019
Equity Statement 1 January 2019 - 31 December 2019

Koncern / Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for ud- viklingsomkostn. <i>Reserve for devel- opment costs</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 2019 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	11 202	427 176	140 000	768 378	34 460	802 838
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	0	(140 000)	(140 000)	(8 000)	(148 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0	133 497	0	133 497	7 747	141 245
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalized development costs</i>	0	12 621	(12 621)	0	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	0	0	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	0	(140 000)	140 000	0	0	0
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	23 823	408 052	140 000	761 875	34 207	796 083

Moderselskab / Parent

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for ud- viklingsomkostn. <i>Reserve for devel- opment costs</i>	Reserve netto- opskrivning <i>Reserve for net revaluation</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Suggested dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	11 202	114 559	312 619	140 000	768 380
Betalt udbytte til aktionærer <i>Paid dividend to shareholders</i>	0	0	0	0	(140 000)	(140 000)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0	0	134 508	0	134 508
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalized development costs</i>	0	12 621	0	(12 621)	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	0	0	(1 010)	0	0	(1 010)
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	0	0	(140 000)	140 000	0
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	23 823	113 549	294 506	140 000	761 877

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

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2019	2018	2019	2018
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		141 245	159 166	133 497	149 128
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	869 286	851 368	615 036	568 767
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	(58 081)	(1 193)	(30 791)	(4 313)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		952 451	1009 342	717 743	713 583
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(15 540)	(31 445)	(10 213)	(15 500)
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		13 976	18 830	13 974	18 804
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(14 701)	(17 374)	(11 220)	(12 917)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		936 186	979 353	710 284	703 970
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		1 783 050	1 446 510	1 358 533	1 086 739
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		745 599	626 327	575 209	482 770
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made</i>		6	34	6	34
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments sold</i>		591	3 120	139	2 554
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>		0	0	32 000	40 000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(1 036 866)	(817 097)	(751 191)	(561 449)
Tilbagebetaling gæld tilknyttede selskaber <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		898 813	863 407	700 437	668 849
Optagelse af gæld tilknyttede selskaber <i>Contracting of loans from group enterprises</i>		1 131 776	908 498	883 281	716 667
Udbetaling af udbytte <i>Payment of dividend</i>		148 000	200 000	140 000	190 000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet (negativ) <i>Cash flows from financing activities (negative)</i>		84 964	(154 908)	42 845	(142 182)
Ændring i likvider (negativ) <i>Change in cash and cash equivalents (negative)</i>		(15 716)	7 347	1 938	339
Likvider 1. januar 2019 <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		23 901	16 554	1 092	753
Likvider 31. december 2019 <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		8 185	23 901	3 030	1 092

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Nettoomsætningens fordeling på markeder: <i>Segmentation of revenue on geographical area:</i>				
Danmark	1 721 547	1 668 764	1 257 544	1 192 110
<i>Denmark</i>				
Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter: <i>Segmentation of revenue on activity:</i>				
Indtægter ved indgåelse af leasingaftaler <i>Income from lease agreements</i>	1 628 771	1 566 003	1 192 725	1 120 749
Nettogeinst/-tab ved salg af brugte biler <i>Net profit/loss from the sale of used cars</i>	92 776	102 761	64 819	71 361
	1 721 547	1 668 764	1 257 544	1 192 110
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>				
			<i>Moderselskab / Parent</i>	
			2019	2018
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			Kapitalandel	Kapitalandel
<i>Investments in group enterprises</i>			<i>Investment</i>	<i>Investment</i>
			DKK '000	DKK '000
Kostpris pr 1. januar			23 280	23 280
<i>Cost at 1 January</i>				
Kostpris 31. december			23 280	23 280
<i>Cost at 31 December</i>				
Reguleringer pr 1. januar			114 559	114 406
<i>Revaluation at 1 January</i>				
Andel af årets resultat			30 990	40 153
<i>Share of profit for the year</i>				
Udbetalt udbytte			(32 000)	(40 000)
<i>Received dividend</i>				
Reguleringer 31. december			113 549	114 559
<i>Revaluation at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december			136 829	137 839
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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	171 036	38 737
			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			136 829	39 735	30 990

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Finansielle indtægter specificeres således:				
<i>Financial income is specified as follows:</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	10 500	14 882	10 500	14 882
<i>Interest income group enterprises</i>				
Øvrige finansielle indtægter	24	102	22	76
<i>Other financial income</i>				
	10 524	14 984	10 522	14 958
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger specificeres således:				
<i>Financial expenses are specified as follows:</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	14 346	16 537	10 867	12 291
<i>Interest expenses group enterprises</i>				
Øvrige finansielle omkostninger	467	600	332	480
<i>Other financial expenses</i>				
	14 813	17 137	11 199	12 771

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2019	2018	2019	2018
	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 <i>Current tax for the year</i>	24 505	39 586	17 630	26 308
Ændring i afsat udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	15 352	(5 566)	11 295	(3 700)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	39 857	34 020	28 925	22 608
Skat af årets resultat fremkommer således: <i>Tax on profit for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat <i>22% tax calculated on profit before tax</i>	39 842	42 501	28 915	28 948
Afskrivningslovens §5D <i>The Danish Tax Depreciation Law §5D</i>	0	(8 487)	0	(6 342)
Regulering skat tidligere år <i>Adjustment in tax previous years</i>	0	1	0	0
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt <i>Other non-deductible expenses</i>	15	6	10	2
	39 857	34 021	28 925	22 608
Afstemning af årets skat <i>Reconciliation of current tax</i>	(0)	(0)	0	(0)

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report
6 Resultatdisponering
Distribution of profit for the year

Årets resultat <i>Profit for the year</i>	141 245	159 166	133 497	149 128
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder <i>Minority interest</i>	(7 747)	(10 038)	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	23 823	11 202	23 823	11 202
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	0	0	113 549	114 559
Overført resultat fra sidste år <i>Retained earnings</i>	414 555	418 048	301 007	303 489
Til disposition <i>At disposal</i>	<u>571 875</u>	<u>578 378</u>	<u>571 875</u>	<u>578 378</u>
Foreslås udloddet som udbytte <i>Suggested paid out as dividend</i>	140 000	140 000	140 000	140 000
Foreslås overført til næste år <i>Suggested transferred to next year</i>	431 875	438 378	431 875	438 378
	<u>571 875</u>	<u>578 378</u>	<u>571 875</u>	<u>578 378</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report
7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern / Group

Regnskabsårets investeringer i og afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver specificeres således:

Investments in and depreciation of intangible assets are specified as follows:

	Udviklings- projekter under opførsel <i>Development projects under construction</i>
	DKK '000
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January</i>	11 202
Tilgang <i>Additions</i>	12 621
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December</i>	23 823
Afskrivninger 31. december 2019 <i>Depreciation at 31 December</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December</i>	23 823

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Moderselskab / Parent

Regnskabsårets investeringer i og afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver specificeres således:

Investments in and depreciation of intangible assets are specified as follows:

	Udviklings- projekter under opførsel <i>Development projects under construction</i>
	DKK '000
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January</i>	11 202
Tilgang <i>Additions</i>	12 621
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December</i>	23 823
Afskrivninger 31. december 2019 <i>Depreciation at 31 December</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December</i>	23 823

8 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:

	Ejendomme <i>Properties</i>	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	DKK '000
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January</i>	0	4 622 778	14 028	201 830
Tilgang <i>Additions</i>	17 231	1 747 842	8 757	113 286
Afgang <i>Disposals</i>	(2 674)	0	0	(1572 836)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(1329 497)	0	1 329 497
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December</i>	14 557	5 041 123	22 785	71 777
Afskrivninger 1. januar 2019 <i>Depreciation at 1 January</i>	0	1 698 145	7 195	146 446
Af- og nedskrivninger	4 647	934 873	8 336	8 200

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Depreciation and write down

Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	(1045 251)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(898 805)	0	898 805
Afskrivninger 31. december 2019 <i>Depreciation at 31 December</i>	4 647	1 734 213	15 531	8 200
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December</i>	9 910	3 306 910	7 254	63 577

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

	Koncern / Group	
	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	934 873	886 164
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	8 336	2 836
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	8 200	3 400
	951 409	892 400

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

	Koncern / Group	
	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
Inden for et år <i>Within a year</i>	1 165 543	1 185 059
1-5 år <i>1-5 years</i>	1 617 497	1 548 443
Over 5 år <i>After 5 years</i>	3 495	8 644
	2 786 535	2 742 146

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 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:

	Ejendomme <i>Properties</i>	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	DKK '000
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January</i>	0	3 375 658	14 028	135 544
Tilgang <i>Additions</i>	17 231	1 298 782	31 860	87 187
Afgang <i>Disposals</i>	(2 674)	0	0	(1129 355)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(960 878)	0	960 878
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14 557	3 713 562	45 888	54 254
Afskrivninger 1. januar 2019 <i>Depreciation at 1 January</i>	0	1 217 098	7 195	97 745
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	4 647	683 239	8 336	6 300
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	(738 773)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(641 028)	0	641 028
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	4 647	1259 309	15 531	6 300
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December</i>	9 910	2 454 253	30 357	47 954

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er omkostningsført således:

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

	Moderselskab / Parent	
	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	683 239	634 820
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	8 336	2 836
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	6 300	2 400
	697 875	640 056

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:

	Mодerselskab / Parent	
	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
Inden for et år <i>Within a year</i>	840 809	851 059
1-5 år <i>1-5 years</i>	1 167 947	1 112 575
Over 5 år <i>After 5 years</i>	1 771	4 523
	2 010 527	1 968 157

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

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2019	2018	2019	2018
	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris pr 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2 054	3 151	2 054	3 151
Tilgang <i>Additions</i>	6	34	6	34
Afgang <i>Disposals</i>	50	1 131	50	1 131
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	2 010	2 054	2 010	2 054

10 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments
 Financiel leasing debitorer
Finance lease receivables

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	DKK '000		DKK '000	
Kostpris pr 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		809		89
Afgang <i>Disposals</i>		541		89
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>		268		0
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for et år <i>Outstanding finance lease that fall due within a year</i>		268		0
Udestående finansiell leasing der forfalder inden for 1-5 år <i>Outstanding finance lease that fall due within 1-5 years</i>		0		0
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
		268		0

11 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelsen til udskudt skat specificeres således:
The provision for deferred tax is specified as follows:

Anlægsaktiver m.v. <i>Property, plant and equipment</i>	99 212	86 054	79 267	68 719
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	(1 386)	(528)	(1 386)	(528)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	(2 289)	(1 862)	(2 018)	(1 640)
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	(48 876)	(52 355)	(34 548)	(36 531)
	46 661	31 309	41 315	30 020

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
12 Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Anden gæld specificeres således:				
<i>Other payables are specified as follows:</i>				
Skyldige personskatter m.v.	126	127	118	119
<i>Accrued personal income taxes, etc</i>				
Feriepengeforpligtelse	10 442	13 600	9 664	12 610
<i>Accrued holiday pay</i>				
Anden gæld	132 148	170 347	90 592	128 783
<i>Other payables</i>				
	142 716	184 074	100 374	141 512
13 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>				
14 Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Anden gæld specificeres således:				
<i>Other payables are specified as follows:</i>				
Anden gæld	2 958	0	2 736	0
<i>Other payables</i>				
	2 958	0	2 736	0

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and security*

Koncern / Group

Der er stillet garanti overfor lokale skattemyndigheder på TDKK 1.000.
Local tax authorities has been granted a guarantee of kDKK 1.000.

Moder / Parent

Der er stillet garanti overfor lokale skattemyndigheder på TDKK 500.

16 Eventualforpligtigelser *Contingent liabilities*

Koncern/Group

I henhold til lov om forholdsmæssig betaling af registreringsafgift gældende for leasing er der udskudt betaling på DKK 1.5 mia. Hvorvidt beløbet falder til betaling afhænger af afhændelse af køretøjet.
According to regulation on partly payment of the registration tax for leasing payment of BDKK 1.5 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

Moderselskab/Parent

I henhold til lov om forholdsmæssig betaling af registreringsafgift gældende for leasing er der udskudt betaling på DKK 1.1 mia. Hvorvidt beløbet falder til betaling afhænger af afhændelse af køretøjet.
According to regulation on partly payment of the registration tax for leasing payment of BDKK 1.1 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
17 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Personaleomkostninger udgør følgende beløb: <i>Staff expenses amount to the following:</i>				
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	85 316	84 688	78 984	78 733
Pensioner <i>Pensions</i>	7 504	7 149	7 004	6 642
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1 025	793	963	732
	93 845	92 630	86 951	86 107
og er omkostningsført således: <i>and have been expensed as follows:</i>				
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>	43 836	39 506	37 572	33 529
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	50 009	53 124	49 379	52 578
	93 845	92 630	86 951	86 107
Løn og gager til direktion og bestyrelse vises ikke for koncernen jf. Årsregnskabslovens § 98b stk 3. <i>Salaries and remuneration to the Executive and Supervisory Boards for the group are not disclosed according to the Danish Financial Statement Act § 98 b section 3.</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	153	149	143	140
	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Samlet honorar til EY udgør: <i>The total fee paid to EY amounts to:</i>				
Revision <i>Audit</i>	539	360	392	266
	539	360	392	266

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

19 Koncernforhold

Group matters

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

20 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	
	2019	2018	2019	2018
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
21 Reguleringer (pengestrømsopgørelsen)				
<i>Adjustments (cash flow statement)</i>				
Årets afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver inklusive avance og tab ved salg af anlægsaktiver <i>Depreciation of intangible assets and property, plant and equipment for the year including gain and loss on sale of fixed assets</i>	800 530	798 421	591 126	574 803
Øvrige driftsposter netto <i>Other net operating items</i>	29 897	16 933	39 193	22 839
Andel i tilknyttede virksomheders resultat før skat <i>Income from investments in group enterprises before tax</i>	0	0	(39 735)	(49 282)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(10 524)	(14 984)	(10 522)	(14 958)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	14 678	16 991	11 199	12 771
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit/(loss) for the year</i>	34 705	34 007	23 775	22 595
	869 286	851 368	615 036	568 767
22 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)				
<i>Change in working capital (cash flow statement)</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	(66 962)	(535)	(50 706)	107
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(27 289)	5 149	(19 856)	675
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld <i>Change in trade payables and other payables</i>	36 171	(5 806)	39 772	(5 095)
	(58 081)	(1 192)	(30 791)	(4 313)