

ALD Automotive A/S

Helgeshøj Allé 34, 2630 Taastrup

CVR-nr. 87 57 36 13

Årsrapport

for 2020
(12 måneder)

Annual Report

*for the year ended 31 December 2020
(12 months)*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18/6 2021
Adopted at the Annual General Meeting of shareholders on 18/6 2021


.....
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>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	29
Balance <i>Balance sheet</i>	30
Egenkapitalopgørelse <i>Equity statement</i>	32
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	33
Noter <i>Notes</i>	34

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

Hadrien Georges Claude Boisseau

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	<u>100%</u>

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 18/6 2021

Direktionen/*Executive Board*:


.....
Hadrien Georges Claude Boisseau

Bestyrelsen/*Supervisory Board*:


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


.....
John Saffret

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 2020.

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 2020 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2020.

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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.

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 2020, 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 2020 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 2020 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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:

Independent auditor's report

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.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

□ 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.

Independent auditor's report

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.*

□ *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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

□ 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.

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 21. juni 2021

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

□ 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.

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, 21st of June 2021

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					Moderselskab / Parent		
	2020	2019	2018	2017	2016	2020	2019	2018
	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	1.685,7	1.721,5	1.668,8	1.644,3	1.665,3	1.237,3	1.257,5	1.192,1
<i>Revenue</i>								
Bruttoresultat	281,1	302,6	308,4	331,4	343,5	195,9	218,0	214,0
<i>Gross profit</i>								
Resultat for finansielle poster	157,3	185,4	195,3	219,7	226,6	103,0	132,1	129,4
<i>Profit before financial income and expenses</i>								
Finansielle omkostninger (netto)	4,6	4,3	2,2	6,3	5,1	1,6	0,7	(2,2)
<i>Financial expenses (net)</i>								
Årets resultat	112,5	133,5	149,1	155,9	161,8	112,5	133,5	149,1
<i>Profit for the year</i>								
Balance:								
<i>Balance sheet:</i>								
Balancesum	4.115,9	3.960,5	3.648,5	3.637,0	3.716,2	3.397,8	3.186,3	2.931,9
<i>Balance sheet total</i>								
Materielle anlægsaktiver	3.488,6	3.324,1	2.931,5	2.789,1	2.704,1	2.696,3	2.494,5	2.165,4
<i>Tangible fixed assets</i>								
Egenkapital	768,6	796,1	802,8	843,7	837,3	734,3	761,9	768,4
<i>Equity</i>								
Pengestrømme fra:								
<i>Cash flows from:</i>								
- driftsaktivitet	948,9	936,2	979,4	896,2	927,7	721,7	710,3	704,0
<i>- operating activities</i>								
- investeringsaktivitet	(1.002,2)	(1.036,9)	(817,1)	(680,9)	(808,3)	(781,5)	(751,2)	(561,4)
<i>- investing activities</i>								
- heraf materielle anlægsaktiver	(964,3)	(1.037,4)	(820,2)	(683,5)	(812,4)	(785,4)	(783,3)	(604,0)
<i>- hereof property, plant & equipment</i>								
- finansieringsaktivitet	53,8	85,0	(154,9)	(199,7)	(139,4)	65,4	42,8	(142,2)
<i>- financing activities</i>								
Årets forskydning i likvider	0,5	(15,7)	7,3	15,6	(20,0)	5,6	1,9	0,3
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>								

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	Koncern / Group					Moderselskab / Parent		
	2020	2019	2018	2017	2016	2020	2019	2018
Medarbejdere:								
<i>Employees:</i>								
Antal medarbejdere Number of employees	144	153	149	146	137	135	143	140
Nøgletal i %								
<i>Ratios</i>								
Bruttomargin Gross margin	16,7	17,6	18,5	20,2	20,6	15,8	17,3	18,0
Overskudsgrad Net profit ratio	9,3	10,8	11,7	13,4	13,6	8,3	10,5	10,9
Afkastningsgrad Return on net assets	3,8	4,7	5,4	6,0	6,1	3,0	4,1	4,4
Soliditetsgrad Solvency ratio	18,7	20,1	22,0	23,2	22,5	21,6	23,9	26,2
Forrentning af egenkapital Return on equity	14,6%	18,9%	18,9%	19,3%	19,7%	15,0%	17,4%	18,9%

Forklaring af nøgletal Explanation of Ratios

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

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.

Derudover forestår ALD Automotive for privatleasing af personbiler i forskellige mærke partnerskaber (white label).

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:

2020 var et år hårdt præget af Covid-19 samt i sidste del af året usikkerhed omkring de nye registreringsafgifter. Selskabet har på trods rapporteret endnu et solidt overskud om end resultatet er under sidste år. Den samlede flåde voksede med 7,2% drevet af privatleasing. Vores position på erhvervsmarkedet blev stærkt udfordret af Covid-19, men med stor fokus på forlængelser har vi kunne holde erhvervsflåden nogenlunde intakt. Ved årets udgang var den samlede flåde oppe på 24.711.

Profitten er fortsat faldene, hvilket er en konsekvens af det voksende prispres i det meget konkurrence prægede erhvervs- og privatleasing marked i Danmark. Produktionsomkostningerne er på niveau

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 customised IT systems. In addition, ALD Automotive manages private lease of passenger cars in various brand partnerships (white label).

As a natural extension of our main activity, ALD Automotive operates one of Denmark's largest used car outlets with retail outlets both in the Greater Copenhagen Area and the Triangle Region in Jutland.

Development during the financial year:

2020 was a year heavily marked by Covid-19, and during the last part of the year uncertainty about the new registration taxes. The company has despite this reported another solid profit in 2020, although the result is below last year. The total fleet grew by 7,2% driven by private lease. Our position on the BtB market was heavily challenged by Covid-19, but with a great focus on extensions, we have been able to keep the BtB fleet fairly intact. By the end of the year, the total fleet counted 24.711 vehicles.

The profit is still decreasing, which is a consequence of the growing pressure on prices in the very competitive corporate and private car leasing market in Denmark. The production costs are in line with

Ledelsesberetning

med året før, salgsomkostningerne er steget med 4% og administrationsomkostningerne med 23%, hvilket primært skyldes ibrugtagning af nyt IT-system i 2020.

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 selvtillid at forberede tilpasninger for fortsat at være en leder i et marked i hastig forandring.

Generelle risici:

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

Særlige risici:

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

Management Report

previous year, sales and distribution expenses has increased with 4%, and the administrative expenses by 23%, which is primarily due a new IT-system has been put into use in 2020.

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, a continued solid position on the market and a professional and agile organization allows ALD Automotive to prepare with confidence the needed adjustments in order to stay a leader in a fast-changing market.

General risks:

The general risks for ALD Automotive mainly relates to maintenance of residual value guarantees on the leased vehicles. We continuously benchmark and adjust our residual values with the latest market development. Additional general 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 great extent by the direct and indirect tax policy that is pursued within the car area by the Danish government. Registration tax, usage tax, and not least taxation of company cars are decisive for the development of the market, and for the value of the company's assets in connection with termination of contract.

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

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 in 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 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 tilbagesagelseshandlinger 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 men 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:

Nedlukninger og restriktioner er stadig en del af hverdagen grundet Covid-19, hvorfor denne stadig følges tæt af ALD.

Den væsentligste faktor, der bestemmer virkningen af Covid-19-pandemien på ALD, forventes at være

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, ultimately 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 risk figures.

Objectives and expectations for the coming year:

The objective is to further increase the expansion of the company diversifying the offer in the corporate segment and to a greater extent address the private marked – primarily through partners. It is part of our long-term strategy to adapt our offer to the Danes' rising expectations for mobility. The objective is 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, where it creates value for our customers.

Events after the financial year:

Lockdowns and restrictions are still a part of everyday life due to Covid-19, which is why ALD is closely monitoring the COVID-19 situation.

The principal factor determining the impact of the Covid-19 pandemic on ALD is expected to be the

Ledelsesberetning

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 finansiel position, og dens forretning drager fortsat fordel af god adgang til finansiering fra sin majoritetsaktionær, Société Générale. ALDs stærke position blev bekræftet i 2020, hvor selskabet, på trods af situationen, kom ud med et tilfredsstillende resultat.

ALD vurderer eventuelle påvirkninger med hensyn til kreditrisiko, bilsalgsaktivitet og flådeudvikling.

Ser man ud over den nuværende nedlukningsperiode, forventer ALD, at efterspørgslen efter leasede biler afhænger af den økonomiske effekt af krisen på europæiske økonomier, størrelsen på de støtteforanstaltninger der ydes af regeringer og centralbanker og adgangen til at kunne få leveret nye biler, som pt. er hårdt ramt af nedlukninger rundt om i Europa.

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.

Udviklingen af vores software system vil fortsætte i 2021.

Management Report

length of the crisis and rebound hereof. Denmark has not been hit as hard as other European countries, but we have nevertheless implemented 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's strong position was confirmed in 2020, where the company despite the situation ended the year with satisfactory results.

ALD is evaluating any potential impacts in terms of credit risk, used car sales activity and fleet development.

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, the size of the support measures being provided by governments and central banks, and the access to having new cars delivered, which at present is heavily hit by the lockdowns in Europe.

Development projects:

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

For the year, we only have the one development project, which we expect will contribute to efficiency and increased competitiveness through better data quality and new functionalities.

The development of our software platform will continue in 2021.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar:

Redegørelse for samfundsansvar dækker perioden 1. januar til 31. december 2020 og knytter sig til årsrapporten for 2020. 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 6 kvinder), skal være besat af kvinder inden 2022. Øvrige ledelsesniveauer

Management Report

Statement of community responsibility:

Statement of community responsibility covers the period 1 January to 31 December 2020 and is associated with the annual report for 2020. ALD wishes to live up to the legislation and current regulations in the market where we operate ALD has not independently established policies for compliance to corporate social responsibility, but follows the general policy of corporate social responsibility established in the ALD group, as part of the group's 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 the 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 managers in the company and has on basis of this established specific targets for the share of the underrepresented gender and policies to ensure this.

ALD Automotive A/S as a group has a target stating that 33% of the elected board members must be female, while 30% of the other management levels (corresponding to 6 women), must be held by women before 2022. Other management levels include SMT, head of departments and middle managers.

Ledelsesberetning

omfatter direktion, afdelingsledere samt mellemledere.

Status er p.t. at ingen af medlemmerne i bestyrelsen i ALD Automotive A/S er kvinder. I ALD Automotives A/S' datterselskab 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.

Der har i 2020 været nyvalg til bestyrelserne i både ALD Automotive A/S og NF Fleet A/S. Måltallet er dog ikke i 2020 opfyldt, da der ved nyvalg til bestyrelsen i både ALD Automotive A/S og NF Fleet A/S 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 ledelsesstillinger. 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 status is 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 management levels 17% of the positions are currently held by women. The calculation is made for the two companies in the group as a whole.

In 2020, there have been new elections to the boards of directors of both ALD Automotive A/S and NF Fleet A/S.

However, the target figure has not been met in 2020, as it was assessed in both new elections that the most qualified candidate for the position was a man.

To be able to fulfill the above target of more female managers in the group, several initiatives to promote and support the development of female managers have been launched. For example, individual career plans for female employees with a goal of leadership have been initiated. We have initiated identification of female talents and started special educational initiatives to strengthen their development towards possible management positions. In connection with employment and recruitment to management positions, the target is that there must be both male and female candidates. The principle applies to both internal and external job postings.

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Alle beløb i årsregnskabet del af årsrapporten præsenteres i hele t.kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

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.

Accounting policies

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

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

Generally, all the amounts in the report are disclosed in whole numbers of DKKt. The amounts have been rounded, and consequently the sum of the rounded amounts and totals may differ slightly.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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 follows 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle leasing debitorer

Leasingaftaler, hvor risikoen for restværdien er overgået til leasingtager 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.

Financial leasing receivables

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

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.

Nettopskrivning 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 nettorealisationsværdi, 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 nominel 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 nominel 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 nominel 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 leasingydelse 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 køboptioner, 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 leasingydelse 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	
		2020	2019	2020	2019
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1 685 750	1 721 547	1 237 257	1 257 544
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		1 404 670	1 418 945	1 041 404	1 039 546
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		281 080	302 602	195 853	217 998
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>		56 053	58 248	48 398	50 216
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		67 722	58 963	44 423	35 672
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		157 305	185 391	103 033	132 110
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in group enterprises</i>	2	0	0	32 232	30 990
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	9 798	10 524	9 436	10 522
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	14 416	14 813	11 072	11 199
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		152 687	181 102	133 629	162 423
Selskabsskat <i>Corporation Tax</i>	5	32 172	39 857	21 172	28 925
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit before minority interest</i>		120 516	141 245	112 457	133 497
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder <i>Minority interest</i>		8.058	7.747	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	6	112 457	133 497	112 457	133 497

Balance 31. December
Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2020	2019	2020	2019
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>		27 789	23 823	27 789	23 823
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	27 789	23 823	27 789	23 823
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures, fittings and equipment</i>		5 056	7 254	25 877	30 357
Leasingaktiver <i>Lease assets</i>		3 478 314	3 306 910	2 665 132	2 454 253
Domicilejendomme <i>Domicile</i>		5 263	9 910	5 263	9 910
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3 488 633	3 324 074	2 696 272	2 494 520
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	2	0	0	137 061	136 829
Deposita <i>Deposits</i>	9	40 158	2 009	30 158	2 010
Financiell Leasing debitorer <i>Finance Lease receivables</i>	10	0	268	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		40 158	2 277	167 219	138 839
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3 556 580	3 350 174	2 891 280	2 657 182
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	68 398	63 577	53 955	47 954
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables, trade</i>		194 087	154 569	161 998	119 945
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		231 165	315 876	231 165	313 951
Selskabsskat tilgode <i>Corporate tax</i>		4 731	279	14 599	0
Andre tilgodehavender <i>Receivables, other</i>		52 316	67 877	36 198	44 264
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		482 298	538 601	443 960	478 160
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8 644	8 185	8 644	3 030
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		559 341	610 363	506 559	529 144
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		4 115 921	3 960 537	3 397 839	3 186 326

Balance 31. December
Balance Sheet at 31 December

Passiver

Liabilities, provisions and equity

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2020	2019	2020	2019
		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>		27 789	23 823	27 789	23 823
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		0	0	113 781	113 549
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		406 543	408 052	292 764	294 506
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Suggested dividend for the year</i>		110 000	140 000	110 000	140 000
Minoritetsinteresser <i>Minority interest</i>		34 265	34 207	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		768 598	796 083	734 335	761 877
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	63 897	46 661	57 419	41 315
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		63 897	46 661	57 419	41 315
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		2 094 587	2 003 569	1 705 682	1 621 828
Deposita fra kunder <i>Deposits from customers</i>		38 752	33 813	29 088	25 950
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	0	2 958	0	2 736
Leasingforpligtelse <i>Lease liability</i>		1 715	5 321	11 676	17 207
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	2 135 055	2 045 661	1 746 446	1 667 721
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		28 103	19 499	24 343	19 499
Leasingforpligtelse <i>Lease liability</i>		3 331	4 793	14 191	16 300
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		169 590	196 747	148 196	154 964
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		594 969	515 826	409 646	288 062
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		0	252	0	252
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	164 183	139 175	129 000	100 374
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		188 195	195 840	134 263	135 961
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1 148 371	1 072 132	859 639	715 412
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		3 283 426	3 117 793	2 606 085	2 383 133
Passiver i alt <i>Total liabilities, provisions and equity</i>		4 115 921	3 960 537	3 397 839	3 186 326
Øvrige noter <i>Other disclosures</i>	15-21				

Egenkapitalopgørelse 1. januar 2020 - 31. december 2020
Equity Statement 1 January 2020 - 31 December 2020

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 2020 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	23 823	408 052	140 000	761 875	34 207	796 082
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	112 457	0	112 457	8 058	120 516
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalized development costs</i>	0	3 966	(3 966)	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		
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	0	(110 000)	110 000	0	0	0
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	27 789	406 543	110 000	734 332	34 265	768 598

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 2020 <i>Equity at 1 January</i>	190 000	23 823	113 549	294 506	140 000	761 877
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	112 225	0	112 225
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalized development costs</i>	0	3 966	0	(3 966)	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		0	232	0	0	232
Foreslået udbytte til aktionærer <i>Suggested dividend to shareholders</i>	0	0	0	(110 000)	110 000	0
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December</i>	190 000	27 789	113 781	292 764	110 000	734 335

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

	Note	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
		2020	2019	2020	2019
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		120 516	141 245	112 457	133 497
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	917 076	869 286	656 980	615 036
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	(65 277)	(58 081)	(26 683)	(30 791)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		972 314	952 450	742 754	717 743
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(21 386)	(15 540)	(21 665)	(10 213)
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		12 026	13 976	11 669	13 974
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		(14 080)	(14 701)	(11 071)	(11 220)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		948 874	936 185	721 687	710 284
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		1 678 308	1 783 048	1 309 453	1 358 533
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		713 982	745 599	524 091	575 209
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made</i>		38 200	6	28 200	6
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments sold</i>		320	591	52	139
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>		0	0	32 000	32 000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(1 002 206)	(1 036 864)	(781 510)	(751 191)
Tilbagebetaling gæld tilknyttede selskaber <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		878 502	898 813	719 629	700 437
Optagelse af gæld tilknyttede selskaber <i>Contracting of loans from group enterprises</i>		1 080 292	1 131 776	925 066	883 281
Udbetaling af udbytte <i>Payment of dividend</i>		148 000	148 000	140 000	140 000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet (negativ) <i>Cash flows from financing activities (negative)</i>		53 790	84 963	65 437	42 844
Ændring i likvider (negativ) <i>Change in cash and cash equivalents (negative)</i>		460	(15 716)	5 614	1 938
Likvider 1. januar 2020 <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		8 185	23 901	3 030	1 092
Likvider 31. december 2020 <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		8 645	8 185	8 644	3 030

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	171 326	40 291
			Egen- kapital <i>Equity</i>	Resultat for skat <i>Profit before tax</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>
ALD Automotive A/S's andel			137 061	41 032	32 232

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2020	2019	2020	2019
	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 <i>Interest income group enterprises</i>	7 798	10 500	7 441	10 500
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2 000	24	1 995	22
	9.798	10.524	9.436	10.522
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger specificeres således: <i>Financial expenses are specified as follows:</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses group enterprises</i>	13 225	14 346	10 176	10 867
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1 191	467	896	332
	14 416	14 813	11 072	11 199

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2020	2019	2020	2019
	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>	14 936	24 505	5 069	17 630
Ændring i afsat udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	17 235	15 352	16 103	11 295
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	32 172	39 857	21 172	28 925
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>	33 591	39 842	22 307	28 915
Afskrivningslovens §5D <i>The Danish Tax Depreciation Law §5D</i>	(1 459)	0	(1 172)	0
Regulering skat tidligere år <i>Adjustment in tax previous years</i>	0	0	0	0
Skatteeffekt af <i>Tax effect of</i>				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt <i>Other non-deductible expenses</i>	40	15	37	10
	32 172	39 857	21 172	28 925
Afstemning af årets skat <i>Reconciliation of current tax</i>	(0)	0	0	0

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Mодerselskab / Parent	
	2020	2019	2020	2019
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
6 Resultatdisponering				
<i>Distribution of profit for the year</i>				
Årets resultat	120 516	141 245	112 457	133 497
<i>Profit for the year</i>				
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheder	(8 058)	(7 747)	0	0
<i>Minority interest</i>				
Reserve for udviklingsomkostninger	27 789	23 823	27 789	23 823
<i>Reserve for development costs</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	113 781	113 549
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>				
Overført resultat fra sidste år	404 086	414 555	290 305	301 006
<i>Retained earnings</i>				
Til disposition	<u>544 333</u>	<u>571 875</u>	<u>544 333</u>	<u>571 875</u>
<i>At disposal</i>				
Foreslået udloddet som udbytte	110 000	140 000	110 000	140 000
<i>Suggested paid out as dividend</i>				
Foreslået overført til næste år	434 333	431 875	434 333	431 875
<i>Suggested transferred to next year</i>				
	<u>544 333</u>	<u>571 875</u>	<u>544 333</u>	<u>571 875</u>

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:

	Udviklingsprojekter under opførsel
	<i>Development projects under construction</i>
	DKK '000
Kostpris 1. januar 2020	23 823
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang	7 083
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2020	<u>30 906</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Afskrivninger 1. januar 2020	0
<i>Depreciation at 1 January</i>	
Af- og nedskrivninger	3 117
<i>Depreciation and write down</i>	
Afgang	0
<i>Disposals</i>	
Overført i året	0
<i>Transfers</i>	
Afskrivninger 31. december 2020	<u>3 117</u>
<i>Depreciation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>27 789</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

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 2020 <i>Cost at 1 January</i>	23 823
Tilgang <i>Additions</i>	7 083
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December</i>	30 906
Afskrivninger 1. januar 2020 <i>Depreciation at 1 January</i>	0
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	3 117
Afgang <i>Disposals</i>	0
Overført i året <i>Transfers</i>	0
Afskrivninger 31. december 2020 <i>Depreciation at 31 December</i>	3 117
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December</i>	27 789

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

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 2020 <i>Cost at 1 January</i>	14 557	5 041 123	22 785	71 777
Tilgang <i>Additions</i>	0	1 656 290	1 812	387 236
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	(1543 687)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(1376 786)	0	1376 786
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December</i>	14 557	5 320 627	24 597	292 112
Afskrivninger 1. januar 2020 <i>Depreciation at 1 January</i>	4 647	1 734 213	15 531	8 200
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	4 647	946 006	4 010	8 564
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	(630 957)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(837 907)	0	837 907
Afskrivninger 31. december 2020 <i>Depreciation at 31 December</i>	9 294	1 842 313	19 541	223 714
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December</i>	5 263	3 478 314	5 056	68 398

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

	Koncern / Group	
	2020	2019
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	946 006	934 873
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	8 657	8 336
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	8 564	8 200
	963 227	951 409

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 2020 <i>Cost at 1 January</i>	14 557	3 713 562	45 888	54 254
Tilgang <i>Additions</i>	0	1 285 635	19 874	375 816
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	6 200	(1366 031)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(996 382)	0	996 382
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14 557	4 002 814	59 562	60 421
Afskrivninger 1. januar 2020 <i>Depreciation at 1 January</i>	4 647	1 259 309	15 531	6 300
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write down</i>	4 647	701 131	20 010	6 466
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	1 856	(629 057)
Overført i året <i>Transfers</i>	0	(622 757)	0	622 757
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	9 294	1337 682	33 685	6 466
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December</i>	5 263	2 665 132	25 877	53 955

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

	Moderselskab / Parent	
	2020	2019
	DKK '000	DKK '000
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	701 131	683 239
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	24 657	8 336
Varelager nedskrivning <i>Stock writedown</i>	6 466	6 300
	732 254	697 875

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

9 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2020	2019	2020	2019
Deposita <i>Deposits</i>	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Kostpris pr 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2 010	2 054	2 010	2 054
Tilgang <i>Additions</i>	38 200	6	28 200	6
Afgang <i>Disposals</i>	52	50	52	50
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	40 158	2 010	30 158	2 010

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>	268		0	
Tilgang <i>Additions</i>	0		0	
Afgang <i>Disposals</i>	268		0	
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	0		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>	119 425	99 212	98 643	79 267
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	(4 906)	(1 386)	(4 906)	(1 386)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	(2 731)	(2 289)	(2 028)	(2 018)
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	(47 891)	(48 876)	(34 290)	(34 548)
	63 897	46 661	57 419	41 315

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2020	2019	2020	2019
	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.	119	126	111	118
<i>Accrued personal income taxes, etc</i>				
Feriepengeforpligtelse	14 075	10 442	13 075	9 664
<i>Accrued holiday pay</i>				
Anden gæld	149 989	128 607	115 814	90 592
<i>Other payables</i>				
	164 183	139 175	129 000	100 374

13 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

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

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

14 Anden gæld
Other payables

Anden gæld specificeres således:
Other payables are specified as follows:

Anden gæld	0	2 958	0	2 736
<i>Other payables</i>				
	0	2 958	0	2 736

15 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern/Group

I henhold til lov om forholdsmæssig betaling af registreringsafgift gældende for leasing er der udskudt betaling på DKK 1,6 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 1.6 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser 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 1,2 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 1.2 has been postponed. The payment of this amount depends on termination of the vehicle.

Selskabet sambeskattes og fungerer som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser 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	
	2020	2019	2020	2019
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
16 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Personaleomkostninger udgør følgende beløb				
<i>Staff expenses amount to the following</i>				
Lønninger og gager	77 088	85 316	71 096	78 984
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	7 311	7 504	6 803	7 004
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	748	1 025	695	963
<i>Other social security expenses</i>				
	85 147	93 845	78 594	86 951
og er omkostningsført således:				
<i>and have been expensed as follows:</i>				
Salgs- og distributionsomkostninger	39 789	43 836	33 236	37 572
<i>Sales and distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	45 358	50 009	45 358	49 379
<i>Administrative expenses</i>				
	85 147	93 845	78 594	86 951

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

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	144	153	135	143
<i>Average number of employees</i>				

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent	
	2020	2019	2020	2019
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
17 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	1 141	539	768	392
<i>Audit</i>				
	1.141	539	768	392

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

18 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

19 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	
	2020	2019	2020	2019
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
20 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>	880 677	800 530	662 720	591 126
Øvrige driftsposter netto <i>Other net operating items</i>	(1 845)	29 897	10 740	39 193
Andel i tilknyttede virksomheders resultat før skat <i>Income from investments in group enterprises before tax</i>	0	0	(41 032)	(39 735)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(9 793)	(10 524)	(9 436)	(10 522)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	14 119	14 678	11 072	11 199
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit (loss) for the year</i>	33 917	34 705	22 917	23 775
	917 076	869 286	656 980	615 036
21 Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelsen)				
<i>Change in working capital (cash flow statement)</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	(5 186)	(66 962)	(6 167)	(50 706)
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(58 520)	(27 289)	(36 843)	(19 856)
Ændring i leverandorer af varer og tjenesteydelser og anden gæld <i>Change in trade payables and other payables</i>	(1 572)	36 171	16 326	39 772
	(65 277)	(58 080)	(26 683)	(30 791)