

Avis Budget Denmark A/S

CVR-nr. 19 67 31 46

Central Business Registration No 19 67 31 46

Årsrapport 1. januar - 31. december 2015

Annual Report January 1st - December 31st 2015

ROSKILDEVEJ 14, 2620 ALBERTSLUND

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 20. june - 2016

Adopted on the Company's Annual General Meeting

On 20 June - 2016



Dirigent: Nina Bell

Chairman:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015 <i>Income statement for the period January 1st 2015 to December 31st 2015</i>	19
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at December 31st 2015</i>	20
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	22
Pengestrømsanalyse 2015 <i>Cash flow statement for 2015</i>	23
Noter <i>Notes</i>	24

The English text in this document is an unauthorized translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Selskabsoplysninger

Selskab

Avis Budget Denmark A/S
Roskildevej 14
DK-2620 Albertslund

CVR-nr.: 19 67 31 46
Hjemstedskommune: Albertslund

Telefon: +45 33 26 80 00
Internet: www.avis.dk
E-mail: info@avis.dk

Bestyrelse

Nina Bell (formand)
Ole Grønvold
Lars Dissing
Mark Kightley
Paul Ford
Kim Jeppesen

Direktion

Ole Grønvold (Administrerende direktør)
Lars Dissing (Underdirektør)

Revision

Ernst & Young P/S

Company details

Company

*Avis Budget Denmark A/S
14, Roskildevej
DK-2620 Albertslund*

*Central Business Registration No: 19 67 31 46
Registered in: Albertslund*

*Phone: +45 33 26 80 00
Internet: www.avis.dk
E-mail: info@avis.dk*

Supervisory Board

*Nina Bell (chairman)
Ole Grønvold
Lars Dissing
Mark Kightley
Paul Ford
Kim Jeppesen*

Executive Board

*Ole Grønvold (Managing director)
Lars Dissing (Assistant director)*

Company Auditors

Ernst & Young P/S

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 til 31. december 2015 for Avis Budget Denmark A/S

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidigt er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 20. juni - 2016
Albertslund, on 20 June - 2016

Direktion Executive Board




Ole Grønvold
Administrerende direktør
Managing Director

Lars Dissing
Underdirektør
Assistant director

Bestyrelse Supervisory Board


Nina Bell
Formand
Chairman


Paul Ford


Ole Grønvold

Kim Jeppesen

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Avis Budget Denmark A/S for the financial year January 1st 2015 to December 31th 2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and results. Also, 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.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 til 31. december 2015 for Avis Budget Denmark A/S

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidigt er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 20. juni - 2016
Albertslund, on 20. June - 2016

Direktion Executive Board


Ole Grønvold
Administrerende direktør
Managing Director


Lars Dissing
Underdirektør
Assistant director

Bestyrelse Supervisory Board

Nina Bell
Formand
Chairman

Ole Grønvold


Lars Dissing

Mark Kightley

Paul Ford

Kim Jeppesen

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Avis Budget Denmark A/S for the financial year January 1st 2015 to December 31th 2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and results. Also, we believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Avis Budget Denmark A/S

Påtegning af årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Avis Budget Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Independent auditor's reports

To the shareholder of Avis Budget Denmark A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Avis Budget Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Independent auditor's reports

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Frederiksberg, den 20 juni - 2016
Frederiksberg, on 20 June - 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab



Martin Alsbæk
statsautoriseret revisor
state authorized public accountant

Independent auditor's reports

Statement on the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management's review

	2015	2014	2013*	2012	2011*
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	218.538	210.659	189.185	186.240	203.871
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	51.555	58.004	29.951	27.792	33.481
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	14.455	19.725	-12.543	-13.422	-12.462
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	524	1.219	184	-1.314	-2.758
<i>Financial profit/loss</i>					
Årets resultat	11.143	15.831	-9.736	-10.971	-11.099
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Egenkapital	28.283	32.971	17.140	12.425	13.395
<i>Equity</i>					
Balancesum	93.719	100.009	58.744	94.463	99.651
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle aktiver	1.171	0	85	12.932	246
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	23,59%	27,53%	15,83%	14,92%	16,42%
<i>Gross Margin</i>					
Soliditetsgrad	30,18%	32,97%	29,18%	13,15%	13,44%
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalens forrentning	49,06%	63,18%	-56,80%	-74,22%	-72,20%
<i>Return on equity</i>					

* Selskabet har som følge af undtagelsesbestemmelserne i Årsregnskabslovens § 101, stk. 3 undladt at ændre sammenligningstallene i hoved- og nøgletaloversigten

* The Company has following the escape clause section 101 (3) of the Danish Financial Statements Act omitted to change the figures for comparison in the Financial highlights

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Avis Budget Denmark A/S er en del af den verdensomspændende Avis Budget Group, Inc. noteret på NASDAQ, og driver virksomhed med udlejning af biler og lignende aktiviteter og services afledt fra disse aktiviteter inklusive køb og salg af biler i Danmark under mærkenavnene Avis og Budget.

Selskabet indgik indtil 29. januar 2015 i en skandinavisk enhed under RAC Group AS repræsenterende mærkenavnene Avis Rent-a-Car og Budget Rent-a-Car i Norge, Sverige og Danmark. Siden 29. januar 2015 er Selskabet indgået i Nordeuropæisk region i EMEA under Avis Budget Group, Inc.

Selskabet ser meget positivt på denne overdragelse og anser det som en styrkelse af selskabet der kan medvirke til en yderligere styrkelse af selskabets position på det danske marked i de kommende år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 udviser et overskud på 11.143 t.kr. og en egenkapital pr 31. december 2015 på 28.283 t.kr. Set på baggrund af udviklingen i Selskabets resultater de seneste år og de tilpasninger og omlægninger der følger en selskabsoverdragelse, anses resultatet for tilfredsstillende for året. Resultatet er over forventningerne til året som det blev præsenteret i Ledelsesberetningen i Årsrapport 2014.

Resultatet følger resultatudviklingen fra 2014, hvor Selskabet havde vent en række underskud til overskud. Et gunstigt renteniveau har også indvirket positivt.

Management's review

Primary activities

Avis Budget Denmark A/S forms part of the global Avis Budget Group, Inc. listed on NASDAQ, and undertake the rental of cars and related operations and services stemming from these operations, including purchase and sale of cars in Denmark under the brand names of Avis and Budget.

Until January 29th, 2015, the Company formed part of a Scandinavian entity under RAC Group AS representing the brands Avis Rent-a-Car and Budget Rent-a-Car in Norway, Sweden and Denmark. After January 29th, 2015, the Company has formed part of the Northern Region within EMEA under Avis Budget Group, Inc.

The Company sees this as a very positive take over and considers the take over as a strengthening of the Company which can further contribute to strengthen the position of the Company on the Danish market in the future.

Development in activities and finances

The Company's profit/loss for the financial year January 1st 2015 – December 31st 2015 shows a profit of DKK 11,143k and a equity at December 31st 2015 of DKK 28,283k. With background in the development in profit and loss for the Company in previous years and the adjustments and reorganizations following a Company take over, the profit is seen as being satisfactory. The profit exceeds the expectations for the year as presented in the Management's Review in the Annual Report 2014.

The profit follows the profit and loss development from 2014 where the Company had turned a number of loss making years into profit. A favorable interest level has also influenced in a positive way.

Ledelsesberetning

2015 har været præget af opkøbet af Selskabet og derved overgangen fra franchisetager til koncernselskab. Selskabet har arbejdet med at overgå til ejernes systemer og fælles funktioner.

I balancen er der en række beløb som tidligere indgik i leverandørgæld, periodeafgrænsningsposter og anden gæld der nu indgår som koncernmellemværender. Ændringen i koncernmellemværender er som det fremgår af pengestrømsanalysen især påvirket af et koncernlån til moderselskabet på t.kr. 15.000.

Selskabets i forvejen store flåde af el-biler er i 2015 øget med næsten 60 %. Med virkning fra 8. oktober 2015 har regeringen ændret på afgiftsreglerne for el-biler. El-biler er blevet pålagt både registrerings- og ejerafgift. Ændringen og den deraf følgende meromkostninger vil sandsynligvis få negativ indflydelse på Selskabets satsning på el-biler fremover.

Endvidere er de særlige regler omkring afgiftsgrundlaget for registrering af de såkaldte valutabiler fjernet 28. november 2015. Selskabet har allerede set en stigning i omkostningerne til anskaffelse af sin udlejningsflåde på dette område, men det er endnu for tidligt at sige hvor stor en påvirkning dette vil have fremover på selskabets resultat.

Selskabet har i 2015 solgt en af sine to egne ejendomme. Avancen her fra er indeholdt i resultatposten "Andre driftsindtægter"

Management's review

2015 has been characterized by the take over of the Company and hence the transition from being a licensee to be a corporate company. The Company has worked to adopt the owners systems and common services.

The balance sheet includes a number of amounts which previous formed part of trade payables, prepaid revenue and other debt which now forms part of payables to group companies. The change in payables to group companies is, as it appears in the cash flow statement, particularly influenced by a loan to the parent company at DKK 15,000k.

The already high fleet of the Company of electric vehicles has in 2015 been increased by almost 60 %. Effective from October 8th, 2015, the government has changed the rules for car tax on electric vehicles. Registration- and green fee taxes have been imposed on Electric vehicles. The change and the subsequent increase in costs will probably have a negative influence on the concentration on electric vehicles in the future.

Furthermore the special rules for the tax basis for registration of the so called "valuta" vehicles removed November 28th, 2015. The Company has already experienced an increase in the costs for acquisition of the rental fleet in this area, but it is still too early to state how big this effect will have on the profit and loss for the Company in the future.

The Company has in 2015 sold one of its two owned properties. The profit from this is included in the profit/loss entry "Other operating income".

Ledelsesberetning

Selskabets flåde af udlejningsbiler består primært af nye og dermed mere miljøvenlige biler. I tillæg har Selskabet ultimo 2015 en flåde af el-drevne udlejningsbiler på 686 enheder, den største el-drevne bilflåde blandt internationale udlejningsselskaber i Europe.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Selskabet er fortsat stærkt disponeret for ændringer i efterspørgslen efter udlejningsbiler, både når det gælder efterspørgsel fra den private sektor, herunder turisme o.l., samt forretningsområdet. Ydermere er markedet præget af stærk konkurrence med stor gennemsigtighed på priser og deraf følgende pres på disse. En ny stærk konkurrent har etableret sig i Danmark i 2015 ligesom man så småt er begyndt at se organiseret udlejning af privatbiler på det danske marked.

Ligeledes er selskabet disponeret for risici omkring omkostninger ved anskaffelse og drift af sin udlejningsflåde, herunder ikke mindst eventuelle ændringer i registreringsafgiften, der vil påvirke leasingydelse på udlejningsflåden, samt andre afgifter vedrørende ejerskab, drift og brug af udlejningsflåden.

Selskabets udlejningsflåde er udelukkende finansieret ved leasing og Selskabet er således frigjort for risikoen for restværdier.

Finansielle risici

Selskabet er fortsat eksponeret mod ændringer i renteniveauet, som bl.a. vil slå igennem på leasingaftaler på udlejningsflåden, idet disse ofte er knyttet op på aftaler om variable renter og en rentemarginal.

Management's review

The rental fleet of the Company mainly consists of new and hence more environmental friendly vehicles. In addition, at the end of 2015, the Company had a volume of 686 electric driven rentals cars, the biggest electric driven fleet among international rental companies in Europe.

Particular risks

Business risks

The Company continues to be heavily disposed towards changes in the demand for rental cars, both when it comes to demand from the private sector, among other tourism etc., and the business market. Furthermore the rental business is marked by heavy competition with high degree of transparency on prices and consequent fierce market pressure on these. A new strong competitor has established itself in Denmark in 2015 with both an organized rental business and private cars, though so far is still small in scale.

Equally the Company is exposed to risks in regard to costs to acquire and run its rental fleet, among this not least possible changes in the vehicle registration tax which will influence the leasing costs of the rental fleet as well as other fees and taxes concerning ownership and running of a rental fleet.

The rental fleet of the Company is entirely financed by leasing and hence the Company has been released from the risk of residual values.

Financial Risks

The Company continues to be exposed to changes in interest rates, which will among other influence on leasing agreements for the rental fleet as these are often tied to agreements around floating interest and interest margins.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra afslutningen af regnskabsåret 2015 og til færdiggørelsen af årsrapporten indtruffet yderligere forhold, der væsentligt forrykker indholdet af rapporten.

Forventet udvikling

Selskabet vil i 2016 fortsætte arbejdet fra 2015 omkring selskabets lønsomhed. Selskabet forventer en vækst på markedet, og forventer via den forbedrede konkurrence evne og selskabets nye ejer struktur fortsat at kunne befæste sin position. Selskabet forventer imidlertid også at den fortsatte stærke konkurrence på markedet vil påvirke udlejningspriserne i negativ retning.

Selskabet budgetterer med et overskud før skat for 2016 i størrelsesordenen 18.000 t.kr.

Management's review

Events after the balance sheet date

From the closing of the financial year 2015 and until the date of these financial statements nothing has occurred which essentially changes the content of the report.

Outlook

The Company will in 2016 continue the work from 2015 around the Company's profitability. The Company expects a growth in the market and expects through the improved competitive position and the new owner structure of the Company to be able to continue to consolidate its position. However the Company also expects that the continuous strong competition on the market will influence negatively on the rental prices.

The Company budgets with a profit for 2016 in the order of DKK 18,000k.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med tilvalg fra regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten er i øvrigt aflagt efter samme praksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Accounting policies

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

The Financial Statements are presented with the same policies as previous year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognized 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 liability are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is affected and described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af ydelse i form af udlejning af biler og varevogne indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes direkte i forbindelse med udførelse af Selskabets hovedaktiviteter, især omkostninger til anskaffelse og drift af Selskabets flåde af udlejningsbiler, omkostninger til anskaffelse og drift af udlejningsstationer og omkostninger til Selskabets medarbejdere der er direkte beskæftiget med udlejning eller vedligehold af udlejningsbiler og afskrivninger.

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and the risk has passed to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties and sales discounts.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred directly in connection with performing the primary activities of the Company, especially costs related to acquisition and running the rental fleet of the Company, acquisition and running rental stations and costs for the employees of the Company directly engaged in rental and maintenance of rental cars as well as depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af Selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

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. Den anden del af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Accounting policies

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.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, etc as well as tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized 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. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

Anvendt regnskabspraksis

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Balancen

Aktiver

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter mærkevare rettigheder og nøglepenge.

Der foretages lineære afskrivninger som følger (rettigheder er fuldt afskrevet):

	<u>Brugstid (år)</u>	<u>Scrapværdi</u>
Nøglepenge	5 år	0

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, udlejningsbiler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

Accounting policies

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 carry forwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets

Balance sheet

Assets

Intangible assets

Acquired intangible assets include brand name rights and key money.

Straight-line depreciation is made on the following basis (brand name rights are fully depreciated):

	<u>Useful life (years)</u>	<u>Residual value</u>
Key money	5 years	0

Property, plant and equipment

Land and buildings, rental cars as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og scrapværdi:

	<u>Brugstid (år)</u>	<u>Scrapværdi</u>
Bygninger	5-50 år	0
Udlejningsbiler	3-5 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af gennemsnitsprincippet eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationseværdi såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

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 and residual value of the assets:

	<u>Useful life (years)</u>	<u>Residual value</u>
<i>Buildings</i>	<i>5-50 years</i>	<i>0</i>
<i>Rental cars</i>	<i>3-5 years</i>	<i>0</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>	<i>0</i>

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

Inventories

Inventories are measured at the lower cost, measured by reference to the average method, and net realizable value. Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial periods. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Liabilities

Egenkapital

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting policies

Liabilities

Equity

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under Equity.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Lease commitments

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og nøgletal 2010”.

Nøgletal	Beregningsformel
Bruttomargin (%)	= $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	= $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Investeret kapital er defineret som nettoarbejds kapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver fratrukket øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Nettoarbejds kapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger, tilgodehavende og skyldig selskabsskat indgår ikke i nettoarbejds kapitalen.

Accounting policies

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with “Recommendations & Ratios 2010” issued by The Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Gross margin (%)	= $\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity ratio	= $\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total liabilities at year-end}}$
Return on equity (%)	= $\frac{\text{net profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Invested capital is defined as net working capital plus property, plant and equipment and intangible assets minus other long-term operating liabilities.

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Cash and income tax receivable and payable are not included in net working capital.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015*Income statement for the period January 1st 2015 to December 31st 2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	218.538	210.659
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2, 8	<u>-166.983</u>	<u>-152.655</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		51.555	58.004
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	2	-10.092	-9.432
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2, 8	-27.579	-31.495
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		<u>571</u>	<u>2.648</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		14.455	19.725
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.104	1.380
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>-580</u>	<u>-161</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		14.979	20.944
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	<u>-3.836</u>	<u>-5.113</u>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>11.143</u>	<u>15.831</u>
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Forslået udbytte for regnskabsåret indregnet i egenkapitalen <i>Proposed dividend for the financial year incorporated in the equity</i>		0	15.831
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>11.143</u>	<u>0</u>
		<u>11.143</u>	<u>15.831</u>

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at December 31st 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK'000	DKK'000
Rettigheder <i>Rights</i>	6	<u>0</u>	<u>64</u>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		<u>0</u>	<u>64</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7	2.634	2.993
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	7	403	1.055
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7	<u>761</u>	<u>472</u>
Anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		<u>3.798</u>	<u>4.520</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	<u>3.773</u>	<u>2.778</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed assets investment</i>		<u>3.773</u>	<u>2.778</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>7.571</u>	<u>7.362</u>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>171</u>	<u>118</u>
Koncernlån <i>Intercompany loan</i>		15.005	0
Deposita <i>Deposits</i>		0	123
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.997	13.474
Tilgodehavender tilknyttede selskaber <i>Receivables from group enterprises</i>		5.490	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		19.018	14.790
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>7.499</u>	<u>8.385</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>63.009</u>	<u>36.772</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	14	<u>22.968</u>	<u>55.757</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>86.148</u>	<u>92.647</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>93.719</u>	<u>100.009</u>

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at December 31st 2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	12	3.000	3.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		0	15.831
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		<u>25.283</u>	<u>14.140</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>28.283</u>	<u>32.971</u>
Skyldig selskabsskat <i>Payable corporate income tax</i>		4.371	3.577
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		13.743	16.202
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.569	1.410
Periodeafgrænsingsposter <i>Prepaid revenue</i>	10	16.220	11.129
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	<u>23.533</u>	<u>34.720</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>65.436</u>	<u>67.038</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>65.436</u>	<u>67.038</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>93.719</u>	<u>100.009</u>

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015

Statement of changes in equity for the period January 1st 2015 to December 31st 2015

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Total <i>Total</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Egenkapital pr. 1. januar 2015 <i>Equity at January 1st 2015</i>	3.000	15.831	14.140	32.971
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-15.831	11.143	(4.688)
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at December 31st 2015</i>	3.000	0	25.283	28.283

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		14.455	19.725
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	8	1.224	1.533
Ændring i driftskapital <i>Working capital changes</i>	13	<u>-14.351</u>	<u>24.399</u>
		1.328	45.657
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>	3	1.104	1.380
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>	4	-580	-161
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		<u>-4.036</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flow from operating activities</i>		<u>-2.184</u>	<u>46.876</u>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc. of property, plant and equipment</i>	7	-1.171	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	7	<u>733</u>	<u>5.574</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>-438</u>	<u>5.574</u>
Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>		-15.831	0
Ændring i mellemværende, tilknyttede selskaber <i>Change in outstandings, group interprises</i>		<u>-14.336</u>	<u>-1.649</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		<u>-30.167</u>	<u>-1.649</u>
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		-32.789	50.801
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at January 1st 2015</i>		<u>55.757</u>	<u>4.956</u>
Total likvider 1. januar 2015 <i>Total cash and cashequivalents at January 1st 2015</i>		<u>55.757</u>	<u>4.956</u>
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at December 31st 2015</i>	14	<u>22.968</u>	<u>55.757</u>

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

1. Revenue

Nettoomsætningen består af udlejning af biler og varevogne på det danske marked

Revenue comprises rental operations of cars and vans on the Danish market

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
2. Personalemkostninger		
2. Staff costs		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	49.245	47.847
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	2.799	2.797
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	852	793
Andre medarbejder omkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.514	3.287
	56.410	54.724
Personalemkostningerne er indregnet i resultatopgørelsen som følger: <i>Staff costs are incorporated in the income statement as follows:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	37.480	34.435
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	6.340	7.007
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	12.590	13.282
	56.410	54.724
Vederlag til direktionen har i året udgjort: <i>Remuneration for the Executive Board amounts to:</i>	5.935	3.286
Vederlag til bestyrelse har i året udgjort: <i>Remuneration for the Supervisory Board amounts to:</i>	0	120
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	127	118

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
3. Finansielle indtægter		
3. Financial income		
Renteindtægter	55	69
<i>Interest income</i>		
Renteindtægter koncernforbundne selskaber	5	0
<i>Interest income group companies</i>		
Andre finansielle indtægter	1.044	1.311
<i>Other financial income</i>		
	1.104	1.380
4. Finansielle omkostninger		
4. Financial expenses		
Renteudgifter	565	145
<i>Interest expense</i>		
Renteudgifter koncernforbundne selskaber	0	4
<i>Interest expense group companies</i>		
Andre finansielle udgifter	15	12
<i>Other financial expense</i>		
	580	161
5. Skat af årets resultat		
5. Tax on profit/loss for the year		
Selskabsskat af årets resultat	-4.830	-4.037
<i>Corporate tax for the year</i>		
Ændring af udskudt skat	1.251	-1.144
<i>Change in deferred tax</i>		
Ændring i selskabsskat grundet ændring i skatte-%	-257	68
<i>Change in corporate tax due to change in tax-%</i>		
	-3.836	-5.113

Noter

Notes

6. Immaterielle anlægsaktiver**6. Intangible assets****Rettig-
heder
Rights****DKK'000**

Kostpris 1. januar 2015

Cost at January 1st 2015

801

Tilgang

Additions

0

Afgang

Disposals-801**Kostpris 31. december 2015***Cost at December 31st 2015***0**

Af- og nedskrivninger 1. januar 2015

Depreciation and impairment losses at January 1st 2015

737

Årets afskrivninger

Depreciation for the year

64

Tilbageførsel ved afgang

Reversals relating to disposals-801**Af- og nedskrivninger 31. december 2015***Depreciation and impairment losses at December 31st 2015***0****Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015***Carrying amount at December 31st 2015***0**

Noter

Notes

7. Materielle anlægsaktiver

7. Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK'000	Indretning lejede lok. <i>Leasehold improvements</i> DKK'000	Andre anlæg mv. <i>Other fixtures etc.</i> DKK'000	Total <i>Total</i> DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at January 1st 2015</i>	3.395	16.982	8.787	29.164
Tilgang <i>Additions</i>	0	391	780	1.171
Afgang <i>Disposals</i>	-375	-11.266	-4.576	-16.217
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at December 31st 2015</i>	3.020	6.107	4.991	14.118
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and impairment losses at January 1st 2015</i>	402	15.927	8.315	24.644
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	36	1.043	81	1.160
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversals relating to disposals</i>	-52	-11.266	-4.166	-15.484
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation an dimpairment losses at December 31st 2015</i>	386	5.704	4.230	10.320
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at December 31st 2015</i>	2.634	403	761	3.798
Regnskabsmæssig værdi af ejendomme i Danmark <i>Carrying amount of properties in Denmark</i>	2.634			
Offentlig ejendomsvurdering 2015 <i>Value according to public land assessment in 2015</i>	1.750			

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
8. Af- og nedskrivninger		
8. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Immaterielle aktiver	64	86
<i>Intangible assets</i>		
Grunde og bygninger	36	243
<i>Land and buildings</i>		
Lejede lokaler	1.043	1.143
<i>Leasehold improvements</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	81	61
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	1.224	1.533
Af- og nedskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen som følger:		
<i>Depreciation and impairment losses are recognised in the income statement as follows:</i>		
Produktionsomkostninger	157	192
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	1.067	1.341
<i>Administrative expenses</i>		
	1.224	1.533

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
9. Udskudt skat		
9. Deferred tax		
Udskudt skat hviler på følgende poster: <i>Deferred tax is incumbent on the following financial statement items:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-41	-43
Bygninger <i>Buildings</i>	-22	-30
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	-2	206
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	84	-296
Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	-263	0
Periodiseret omsætning <i>Prepaid revenue</i>	<u>-3.529</u>	<u>-2.615</u>
	<u>-3.773</u>	<u>-2.778</u>
Udskudt skat 1. januar 2015 <i>Deferred tax at January 1st 2015</i>	-2.778	-3.854
Årets bevægelser <i>Changes for the year</i>	<u>-995</u>	<u>1.076</u>
Udskudt skat 31. december 2015 <i>Deferred tax at December 31st 2015</i>	<u>-3.773</u>	<u>-2.778</u>

10. Periodeafgrænsningsposter**10. Prepaid revenue**

Af beløbet på 16.220 t.kr. vedrører 13.729 t.kr. 2016 og 2.491 t.kr 2017.

Of the amount at DKK 16,220k, DKK 13,729k relates to 2016 and DKK 2,491k to 2017.

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
11. Anden gæld		
11. Other payables		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs etc. payable</i>	4.124	5.885
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	5.192	3.730
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	3.341	4.984
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	<u>10.876</u>	<u>20.121</u>
	<u>23.533</u>	<u>34.720</u>

12. Share capital

Aktiekapitalen består af 3.000 aktier á 1.000 d.kr.

The share capital consists of 3,000 shares of DKK 1,000

Aktierne er ikke opdelt i klasser

The shares have not been divided into classes

Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:

Changes in share capital in the past 5 financial years:

Aktiekapital 1. januar 2011 <i>Share capital at January 1st 2011</i>	1.500
Kapitalforhøjelse 31. marts 2011 <i>Increase in capital at March 31st 2011</i>	500
Kapitalforhøjelse 3. december 2012 <i>Increase in capital at December 3rd 2012</i>	500
Kapitalforhøjelse 14. november 2013 <i>Increase in capital at November 14th 2013</i>	500
Aktiekapital 31. december 2015 <i>Share capital at December 31st 2015</i>	<u>3.000</u>

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
13. Ændring i driftskapital		
<i>13. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-54	12
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-5.742	-1.871
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Change in trade payables etc.</i>	-8.555	26.258
	-14.351	24.399
14. Likvider		
<i>14. Cash and cash equivalents</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	22.968	55.757
	22.968	55.757

15. Husleje- og leasingforpligtelse*15. Rent and leasing commitments*

Der påhviler Selskabet forpligtelser vedrørende husleje i størrelsesordenen 7,2 mio. d.kr. Forpligtelserne løber i al væsentlighed til år 2016, 2,6 mio. d.kr. dog længere.

The Company is incumbent on a rent of approx. DKK 7.2m, the commitment are essentially effective until 2015 though DKK 2.6 mio longer.

Flåden af udlejningsbiler er primært finansieret via operationel leasing. En del af aftalerne er fleksible med hensyn til opsigelsestidspunkt og der påvirker derfor forpligtelser vedrørende leasing op til 55,4 mio. d.kr. Forpligtelserne løber i al væsentlighed frem til 2016, 11,6 mio d.kr. dog længere

The Company is incumbent on a yearly rent of approx. DKK 55.4 mio, the commitment are essentially effective until 2016, though DKK 11.6 mio longer.

Noter

Notes

16. Kautions- og eventualforpligtelser

16. Recourse guarantee commitments and contingent liabilities

Der er stillet garantier for følgende virksomheder:

Guarantees have been granted for the following enterprises:

SKAT: 200 t.kr.

Customs and tax: DKK 200k

Københavns Lufthavne A/S: 600 t.kr.

Københavns Lufthavne A/S: DKK 600k

17. Nærtstående parter

17. Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with a controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Avis Budget Denmark A/S:

The following related parties have a controlling interest in Avis Budget Denmark A/S:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
ABG Scandinavia Holdings AS	Norge <i>Norway</i>	100 % ejerskab <i>Wholly owned</i>

18. Aktionærforhold

18. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5 % of the voting share capital or the nominal value of the share capital:

ABG Scandinavia Holdings AS, Norway, 100 %

Noter

Notes

19. Koncernforhold

19. Consolidation

Avis Budget Denmark A/S indgår i koncernregnskabet for Avis Budget Group, Inc., 6 Sylwan Way, Parsippany, NJ, Delaware USA. Irs.nr. 06-0918165. Selskabets årsrapport kan rekvireres på selskabets adresse.

Avis Budget Denmark A/S are included in the consolidated financial statements of Avis Budget Group, Inc., 6 Sylwan Way, Parsippany, NJ, Delaware USA, Irs.no. 06-0918165. The financial statement for this company can be obtained at the company's address.

