

# Østergaard Biler A/S

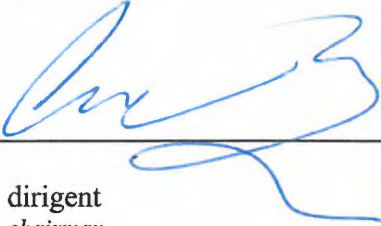
Jens Baggesens vej 90N  
8200 Aarhus N

CVR-nr. 19 98 62 92  
*CVR no. 19 98 62 92*

**Årsrapport for 2018**  
*Annual report for 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 10. april 2019

*Adopted at the annual general meeting on 10  
April 2019*



dirigent  
chairman

Christian Ree

## **Indholdsfortegnelse**

### *Table of contents*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018</i>	24
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	25
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	29
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	30

### **Disclaimer**

*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 the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning

*Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Østergaard Biler A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Østergaard Biler A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Aarhus C, den 10. april 2019  
*Aarhus C, 10 April 2019*

**Direktion**  
*Executive board*

  
Christian Ree  
direktør  
*director*

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

  
Benoit Jacques Georges Garel  
formand  
*chairman*

  
Morten Brødbæk Sørensen

  
Marie-Hélène Korvin

  
Christian Ree

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### ***Til kapitalejeren i Østergaard Biler A/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Østergaard Biler A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

### ***To the shareholder of Østergaard Biler A/S***

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Østergaard Biler A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under 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 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **Management's responsibilities 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 as management determines is necessary to enable the preparation of the 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 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 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 about 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 the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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

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 management's review**

Management is responsible for management's review.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

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

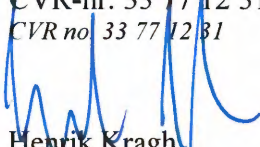
Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 10. april 2019  
*Aarhus, 10 April 2019*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31  
*CVR no. 33 77 12 31*

  
Henrik Kragh  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. 26783  
*MNE no. 26783*

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether 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 management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 management's review.



## **Selskabsoplysninger** *Company details*

### **Selskabet** *The company*

Østergaard Biler A/S  
Jens Baggesens vej 90N  
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 19 98 62 92  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2018*

Hjemsted: Aarhus  
*Domicile: Aarhus*

### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Benoit Jacques Georges Garel, formand(chairman)  
Marie-Hélène Korvin  
Christian Ree  
Morten Brødbæk Sørensen

### **Direktion** *Executive board*

Christian Ree, direktør(director)

### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

### *Financial highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	507.430	452.017	446.171	452.366	423.858
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	59.594	49.176	51.182	95.363	72.848
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-7.648	-8.761	-7.468	-8.085	-12.242
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	40.188	30.901	33.696	73.307	49.581
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	537.330	622.152	818.564	896.872	823.476
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	544.199	542.547	524.404	711.400	597.537
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	156.796	146.444	361.046	342.350	275.044
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	272	252	255	248	241
<i>Number of employees</i>					
Afkastningsgrad	10,3%	6,8%	6,0%	11,1%	9,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	29,2%	23,5%	44,1%	38,2%	33,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	26,5%	12,2%	9,6%	23,7%	19,8%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Østergaard Biler A/S er ejet af Europcar Mobility Group, Europas førende mobility virksomhed. Østergaard Biler A/S er landsdækkende inden for kort- og langtidsudlejning af personbiler, vare- og lastvogne og busser gennem afdelinger i alle danske lufthavne og større byer. Selskabet kan håndtere alle typer af kunder inden for udlejning og leasing af biler. Der henvises i øvrigt til selskabets hjemmeside Europcar.dk, hvor der kan findes yderligere informationer om selskabets aktiviteter.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har i 2018 haft en positiv udvikling i omsætningen primært grundet en stigende efterspørgsel på biludlejning. Til trods for de implementerede ændringer i afgiftsforholdene for person- og varebiler er det lykkedes selskabet at generere et tilfredsstillende resultat på 51,9 mio.kr.

#### **Særlige risici**

##### *Forretningsmæssige risici*

Østergaard Biler A/S har gennem 2018 tilpasset udlejningsflåden, ligesom selskabet, via samarbejde med finansielle partnere, har mulighed for at registrere bilerne på forholdsmæssig registreringsafgift for herved at nedbringe risikoen ved ændring i afgifter og totalskade etc.

Herudover gør selskabet brug af forskellige forsikringsordninger for at afdække risici på øvrige aktiver.

#### **Main activity**

Østergaard Biler A/S is owned by Europcar Mobility Group, Europe's leading mobility player. Østergaard Biler A/S is a nation-wide operator of short-term and long-term car rental, covering passenger cars, vans, trucks and buses through outlets in all Danish airports and major cities. The Company is able to handle all types of customers within car rental and leasing. For further information on the Company's activities, reference is made to the Company's website Europcar.dk.

#### **Development in the Company's activities and financial circumstances**

The Company saw a positive revenue development for 2018, primarily due to increasing demand for car rental. Despite the indirect tax changes implemented for passenger cars and vans, the Company succeeded in generating a satisfactory profit of DKK 51.9 million.

#### **Special risks**

##### *Business risks*

During 2018, Østergaard Biler A/S adjusted its rental fleet. Moreover, through cooperation with financial partners, the Company is able to register the cars with a proportional vehicle registration fee in order to reduce the risk of indirect tax changes and insurance write-off, etc.

Furthermore, the Company uses various insurance schemes in order to cover risks relating to other assets.



## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### ***Finansielle risici***

Selskabet arbejder aktivt med kapitalstrukturen, herunder at der til stadighed er afdækning af kapitalbehovet og Selskabet anvender ikke renteinstrumenter, idet det forventes, at det nuværende renteniveau ikke vil ændres væsentligt over det næstkommende år.

### **Vidensressourcer**

Østergaard Biler A/S har gennem årene oparbejdet meget stor ekspertise inden for biludlejning med tilhørende forretningsområder. Sammen med en dedikeret medarbejderstab, hvoraf mange har lang anciennitet, bevirker dette, at selskabet altid leverer relevante transportløsninger med engagement og troværdighed. Herudover har selskabet i 2018 fortsat udviklingen af forskellige produkter, herunder også et forbedret IT-system, hjemmesider og bidraget blandt andet til delebilkoncepter og på erstatningsbilområdet.

### **Miljøforhold**

Selskabets miljømålsætning er opdateret i 2017 og virksomhedens fortsatte opmærksomhed på indkøb af køretøjer, som nedbringer brændstofsforbrug og CO<sub>2</sub>-udslip, er fortsat. Denne udvikling vil fortsætte i forbindelse med driften af biludlejningsvirksomheden.

### **Redegørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. ÅRL § 99 a og 99**

#### ***Samfundsansvar***

Gennem aftaler med forskellige partnere har selskabet en helbredsforikring, der sikrer medarbejdere hurtig behandling for mange typer sygdomme og lidelser, herunder psykologhjælp og en såkaldt forebyggeordning.

### ***Financial risks***

The Company works actively with its capital structure, including continuous funding of capital requirements. The Company does not use any interest rate instruments as it does not expect the current interest rate level to change significantly in the year ahead.

### **Intellectual capital resources**

Over the years, Østergaard Biler A/S has developed very considerable expertise within car rental and related business areas. Combined with a dedicated staff, many of whom have long seniority, this enables the Company to continuously deliver relevant transport solutions with commitment and reliability. In 2018, the Company also continued developing various products, including an improved IT system, websites, contributing to car sharing concepts and replacement car initiatives.

### **Environmental aspects**

The Company's environmental objectives were updated in 2017 and the Company continued its focus on purchasing vehicles reducing fuel consumption and CO<sub>2</sub> emissions. This development will continue in connection with car rental operations.

### **Statutory report on CSR and the gender representation in management, cf Sections 99 a and 99 b of the Danish Financial Statements Act**

#### ***Corporate social responsibility***

Through agreements with various partners, the Company has health insurance that ensures its employees prompt treatment of many types of diseases and disorders, including psychological counselling and an so-called prevention scheme.

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

Selskabet har endvidere en række forsikringer, herunder kritisk sygdomsdækning, der giver ret til godtgørelse for medarbejdere i tilfælde af kritisk sygdom. Endvidere har virksomheden fastlagt og videreudviklet sin seniorpolitik samt fleks- og skånejobordning

Uanset, at selskabet har fokus på samfunds- og medarbejderansvar, er det fravalgt at udarbejde formelle politikker på dette område.

For Østergaards Biler A/S' efterlevelse af oplysningskravene vedr. CSR og den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i henhold til ÅRL § 99 a og § 99 b henvises til Europcar Group S.A. Frankrigs redegørelse.

#### ***Måltal for bestyrelsen***

Østergaard Biler A/S har sat et mål om minimum 20 % kvindelige medlemmer i bestyrelsen i 2020. Den nuværende status er 25 %, hvilket vi anser som tilfredsstillende.

#### ***Ligestilling i Østergaard Biler A/S' ledelsesniveauer***

Selskabet arbejder på at sikre en passende sammensætning af medarbejdere med hensyn til alder, etnicitet og kønssammensætning. Dette er gældende på alle niveauer i vores virksomhed. I det øverste ledelseslag udgør sammensætningen 18/82 kvinder/mænd. I det næste ledelseslag udgør fordelingen 50/50.

The Company has also taken out a number of insurance policies, including critical illness cover which entitles employees to compensation in the event of critical illness. Moreover, the Company has determined and further developed its senior staff policy as well as reduced-hours and light duty job schemes.

Irrespective of the Company's focus on corporate social and employee responsibility, it has decided not to prepare formal policies in this area.

For information regarding Østergaard Biler A/S's compliance with the disclosure requirements relating to CSR and the gender representation in management, cf Sections 99 a and 99 b of the Danish Financial Statements Act, please refer to report of Europcar Group S.A. France.

#### ***Target figures for the Board of Directors***

Østergaard Biler A/S has defined a target of at least 20% female board representation by 2020. The current status is 25%, which we consider satisfactory.

#### ***Equal opportunities at management levels of Østergaard Biler A/S***

The Company is working to ensure an appropriate people mix in terms of age, ethnicity and gender composition. This applies at all levels of our Company. At senior management level, the composition is 18/82 women/men. At the next layer of management, the distribution is 50/50.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2018.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer fortsat vækst i aktiviteterne og henover 2019 samt en moderat stigning i de generelle priser på biludlejning.

### **Subsequent events**

No significant events that might affect the assessment of the financial position of the Company at 31 December 2018 have occurred after the balance sheet date.

### **Outlook**

The Company expects continued activity growth throughout 2019 as well as a moderate increase in general car rental prices.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for Østergaard Biler A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The annual report of Østergaard Biler A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year, with some reclassifications.

The annual report for 2018 is presented in DKK.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætnings-skabende aktivitet.

#### **Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved biludlejning indregnes i resultatopgørelsen over lejemålets løbetid.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Segment information**

Information is provided on business segments and geographical markets. The segment information is provided in consideration of the company's accounting policies, risks and management control.

Segment assets comprise assets that are used directly in the segment's revenue-producing activities.

#### **Revenue**

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from car rental is recognised in the income statement over the term of the leases.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter direkte lønninger samt direkte og indirekte omkostninger, herunder afskrivninger og avancer og tab vedrørende salg af anlægsaktiver, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Cost of productions**

Cost of productions comprises direct labour cost as well as direct and indirect costs, including depreciation, amortisation and profits/losses from the sale of fixed assets, incurred to generate revenue for the year.

### **Distribution costs**

Distribution costs comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

### **Administrative costs**

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. For finansielt leasede aktiver, udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværsien af de fremtidige leasingydelser.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities loans and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayments under the on-account taxation scheme.

### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Tangible assets**

Land and buildings, plant and machinery as well as fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the cost of acquisition and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Bygninger	40	år
Buildings	40	years
Indretning af lejede lokaler	3-10	år
Leasehold	3-10	years
Udlejningsbiler	5-12	år
Rental cars	5-12	years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-8	years

Afskrivningsperioden og restværdien revurderes årligt

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Leasing**

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

### **Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejede deposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### **Leases**

Leased tangible assets that qualify as finance leases are treated under the same guidelines as assets owned. Leased assets are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the net pre-sent value of the future lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other non-current as-sets of the company.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

### **Other receivables (non-current assets)**

Other receivables recognised under non-current assets comprise rental deposits measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal amount. In the event that the carrying amount exceeds the recoverable amount, a writedown is made to this lower value. Writedowns for the year is recognised in the income statement as impairment of financial assets.

### **Impairment of non-current assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment is tested for impairment other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

The recoverable amount is the higher of the net selling price and the value in use. The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

#### **Stocks**

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by writedown for bad debt on the basis of an individual assessment.

#### **Prepayments**

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **Hensættelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Østergaard Biler A/S hæfter som administrationselskab for sambeskattede virksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### **Equity**

#### **Dividends**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

#### **Provisions**

Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation, and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

#### **Income tax and deferred tax**

As management company, Østergaard Biler A/S is liable for payment of the jointly taxed entities' corporate, on taxes to the tax authorities.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til realkreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris.

Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansielt omkostning.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Liabilities**

Debt to mortgage credit institutions is recognised at proceeds at the time of raising the loan. Subsequently, debt to mortgage credit institutions is calculated at amortised cost. Exchange losses and borrowing costs are allocated over the term of the loan by translation at the effective interest rate at the time of raising the loan.

Debt to credit institutions is recognised at proceeds at the time of raising the loan. Subsequently, debt to credit institutions is calculated at amortised cost. Capital losses and borrowing costs are this allocated over the term of the loan by conversion at the interest effective rate at the time of raising of the loan.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and are measured at the present value of future lease payments at the time of concluding the lease. Following the initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost.

The difference between net present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the lease.

Other liabilities are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### **Cash flow statement**

No cash flow statement has been prepared for the company as the company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018**  
*Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>507.430.101</b>	<b>452.017.463</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		331.713.774	295.318.009
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>175.716.327</b>	<b>156.699.454</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-32.638.936	-27.834.027
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-83.483.065	-79.689.137
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>59.594.326</b>	<b>49.176.290</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	359.455	242.252
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-8.007.302	-9.003.599
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>51.946.479</b>	<b>40.414.943</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-11.758.647	-9.513.803
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>40.187.832</b>	<b>30.901.140</b>



**Balance pr. 31. december 2018**  
*Balance sheet at 31 December 2018*

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Goodwill		6.319.449	9.345.244
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<u>6.319.449</u>	<u>9.345.244</u>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		101.760.397	103.212.806
<i>Land and buildings</i>			
Udlejningsbiler		328.603.994	415.913.034
<i>Rental cars</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.974.266	5.463.993
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		4.221.724	4.603.921
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>437.560.381</u>	<u>529.193.754</u>
<i>Tangible assets</i>			
Andre tilgodehavender	7	5.238.799	5.410.448
<i>Other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>5.238.799</u>	<u>5.410.448</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>449.118.629</u>	<u>543.949.446</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		2.780.851	2.791.114
<i>Raw materials and consumables</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>2.780.851</u>	<u>2.791.114</u>
<i>Stocks</i>			

**Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)**  
*Balance sheet at 31 December 2018 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		64.696.439	53.482.653
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	4.114.506
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.461.884	4.152.759
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	17.429.396	13.103.161
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u><b>84.587.719</b></u>	<u><b>74.853.079</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u><b>842.302</b></u>	<u><b>557.897</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u><b>88.210.872</b></u>	<u><b>78.202.090</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u><b>537.329.501</b></u>	<u><b>622.151.536</b></u>

**Balance pr. 31. december 2018**  
*Balance sheet at 31 December 2018*

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		15.185.000	15.185.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivninger		32.320.816	32.320.816
<i>Revaluation reserve</i>			
Overført resultat		79.490.477	98.938.245
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		29.800.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>	9	<b><u>156.796.293</u></b>	<b><u>146.444.061</u></b>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	10	91.734.546	96.793.700
<i>Provision for deferred tax</i>			
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>91.734.546</u></b>	<b><u>96.793.700</u></b>
<i>Total provisions</i>			
Banker		141.654.316	237.470.635
<i>Banks</i>			
Gæld til realkreditinstitutter		15.035.308	15.962.587
<i>Mortgage loans</i>			
Leasingforpligtelser		24.885.677	22.022.251
<i>Lease obligations</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b><u>181.575.301</u></b>	<b><u>275.455.473</u></b>
<i>Total non-current liabilities</i>			



**Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)**  
*Balance sheet at 31 December 2018 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	11	5.927.534	12.911.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		26.388.757	22.319.399
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		4.518.246	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		12.348.013	11.536.171
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		4.281.963	2.312.766
Anden gæld <i>Other payables</i>		53.758.848	54.378.966
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<u>107.223.361</u>	<u>103.458.302</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<u>288.798.662</u>	<u>378.913.775</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u>537.329.501</u>	<u>622.151.536</u>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	12		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	13		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	15		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		

## Egenkapitalopgørelse

	Virk- somheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	15.185.000	32.320.816	98.938.245	0	146.444.061
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend</i>	0	0	29.835.600	0	29.835.600
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-29.835.600	0	-29.835.600
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-19.447.768	29.800.000	10.352.232
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>15.185.000</b>	<b>32.320.816</b>	<b>79.490.477</b>	<b>29.800.000</b>	<b>156.796.293</b>

## Noter

### Notes

#### 1 Segmentoplysninger

##### *Information on segments*

Selskabets primære segment - foretningssegment - omfatter kort- og langtidsudlejning af person-, vare- og lastbiler samt busser. Sekundære forretnings-segmunter er uvæsentlige. Omsætningen foregår i Danmark.

*The Company's primary segment - business segment - comprises short- and long-term rental of passenger cars, vans, trucks and buses. Secondary business segments are immaterial. Revenue is generated in Denmark.*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	116.524	26.070
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	242.931	216.182
<i>Other financial income</i>		
	<u><b>359.455</b></u>	<u><b>242.252</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	16.629.976	13.848.937
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-5.059.154	-4.335.134
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	187.825	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u><b>11.758.647</b></u>	<u><b>9.513.803</b></u>



**Noter**  
*Notes*

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>4 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	29.800.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Ekstraordinært udbytte	29.835.600	245.503.500
<i>Extraordinary dividend for the year</i>		
Overført resultat	-19.447.768	214.602.360
<i>Retained earnings</i>		
	<u><u>40.187.832</u></u>	<u><u>30.901.140</u></u>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2018		<u>67.241.500</u>
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Kostpris 31. december 2018		<u>67.241.500</u>
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		57.896.256
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2018</i>		
Årets afskrivninger		3.025.795
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018		<u>60.922.051</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		<u><u>6.319.449</u></u>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		

## Noter Notes

### 6 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	82.715.837	560.887.033	20.090.671	27.535.342	691.228.883
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	29.693	541.921.953	1.076.304	1.170.615	544.198.565
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-670.975.128	-5.366.141	-1.151.130	-677.492.399
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	82.745.530	431.833.858	15.800.834	27.554.827	557.935.049
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	43.094.421	0	0	0	43.094.421
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	43.094.421	0	0	0	43.094.421
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i>	22.597.450	144.973.888	14.678.331	22.944.553	205.194.222
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.482.104	53.618.132	1.742.354	1.539.680	58.382.270
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-95.362.156	-3.594.117	-1.151.130	-100.107.403
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i>	24.079.554	103.229.864	12.826.568	23.333.103	163.469.089
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>101.760.397</b>	<b>328.603.994</b>	<b>2.974.266</b>	<b>4.221.724</b>	<b>437.560.381</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	29.408.618	0	0	

## Noter

### Notes

#### 7 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Andre tilgode- havender <i>Other receiv- ables</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	5.410.448
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-171.649
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	5.238.799
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>5.238.799</b>

#### 8 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og leasingydelse.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent and leases.*

#### 9 Egenkapital

*Equity*

Virksomhedskapitalen består af 15.185 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 15,185 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*



**Noter**  
*Notes*

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2018</i>	96.793.700	101.128.834
Hensat i året <i>Provision in year</i>	-5.059.154	-4.335.134
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December 2018</i>	<u><b>91.734.546</b></u>	<u><b>96.793.700</b></u>

**Hensættelse til udskudt skat vedrører:**

*Provisions for deferred tax on:*

Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	202.248
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	87.144.789	91.922.074
Låneomkostninger <i>Borrowing costs</i>	83.966	463.071
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	4.505.791	4.206.307
	<u><b>91.734.546</b></u>	<u><b>96.793.700</b></u>

**11 Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long term debt*

	Gæld 1. januar 2018 <i>Debt at 1 January 2018</i>	Gæld 31. december 2018 <i>Debt at 31 December 2018</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banker <i>Banks</i>	237.470.635	141.654.316	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16.873.587	15.962.842	927.534	11.312.456
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	34.022.251	29.885.677	5.000.000	0
	<u><b>288.366.473</b></u>	<u><b>187.502.835</b></u>	<u><b>5.927.534</b></u>	<u><b>11.312.456</b></u>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>12 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	107.050.829	99.969.458
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	8.489.880	8.184.309
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	867.603	719.834
<i>Other social security expenses</i>		
	<u><b>116.408.312</b></u>	<u><b>108.873.601</b></u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	82.433.229	75.924.345
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	13.344.379	12.900.451
<i>Distribution expenses</i>		
Distribution expenses	20.630.704	20.048.805
<i>Administrative expenses</i>		
	<u><b>116.408.312</b></u>	<u><b>108.873.601</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>272</u>	<u>252</u>
<i>Average number of employees</i>		

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

## Noter

### Notes

#### 13 Leje- og leasingforpligtelser

##### *Rental agreements and lease commitments*

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakter om leasing af udlejningsbiler. Leasingaftalerne er uopsigelige for årene 2019- 2022. Den samlede leasing forpligtelse udgør ca. t.kr. 184.874.

Heraf vedrører operationel leasingsforpligtelser for tilknyttet selskaber t.kr. 181.164.

For de eksisterende lejemål er der lejeforpligtelser vedrørende ejendomme med uopsigelighed. Visse lejeaftaler indeholder bestemmelser om årlige reguleringer i forhold til udviklingen i pristal mv.

Minimumslejen vedrørende ejendomme med uopsigelighed på mere end 12 måneder udgør t.kr. 34.912, og løber frem til 2028.

*The Company has entered into operating leases for lease of rental cars. The leases are interminable for the years 2018 -2022. The total lease commitment represents approx. DKK 184.874k.*

*Operating commitments of group enterprises represent DKK 181.164k.*

*Existing leases concerning properties comprise lease commitments in interminable periods. Certain leases include provisions on annual adjustments which are subject to price index movements, etc.*

*The minimum rent for properties with interminable periods of more than 12 months amounts to DKK 34.912k, and effective until 2028.*

#### 14 Eventualposter mv.

##### *Contingencies, etc.*

Selskabet har i henhold til reglerne i registreringsafgiftsloven betalt forholdsmæssig registrerings- afgift på motorkøretøjer. Som følge heraf hæfter selskabet for fremtidig registreringsafgift på de pågældende køretøjer.

*According to the rules of the Danish Act on Registration Tax for motor vehicles etc, the Company has paid appropriate vehicle registration tax on vehicles. Consequently, the Company is liable for future registration tax on the vehicles concerned.*

Selskabet hæfter solidarisk for moms, jf. fællesregistreringen med Nordcar Finance A/S.

*The Company is jointly and severally liable for VAT under the joint registration with Nordcar Finance A/S.*

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskatter. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Østergaard Biler A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb

*The company is jointly taxed with other group enterprises and is jointly and severally liable with the other Danish group enterprises for payable and unsettled corporation and withholding taxes. The total amount of payable corporation tax is shown in the annual report of Østergaard Biler A/S. Any subsequent corrections to the corporation tax and withholding taxes may increase the liability of the Company.*



## Noter

### Notes

#### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Mortgages and collateral*

Ejerpantebrev, nom. t.kr. 50.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på t.kr. 87.082 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

*Mortgage deed registered to the mortgagor, nominally DKK 50.000k, in the Company's land and buildings with a balance sheet value of DKK 87.082k has been deposited as security for account with a credit institution.*

Virksomhedspant, nom. t.kr. 100.000 i selskabets immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, varelager og debitorer er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 er t.kr. 537.182.

*Company charge, nom. DKK 100.000 k, in the Company's intangible assets, property, plant and equipment, inventoris and debtors has been deposited as security for account with a credit institution, the carrying amount is DKK 537.182k.*

Selskabets kreditinstitut har på vegne af selskabet stillet garantier over for tredjemand til en værdi af t.kr. 1.528.

*On behalf of the Company, the Company's bank has provided guarantees to a third party at a value of DKK 1.528k.*

#### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

##### *Related parties and ownership structure*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Eurocar Participations, 13 ter Boulevard Berthier, 7517 Paris, Frankrig/France

##### **Transaktioner**

##### *Transactions*

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

*No disclosures have been made of transactions with related parties as management believes that all transactions have been carried out on arm's length basis.*

##### **Ejerforhold**

##### *Ownership structure*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

*According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Eurocar Participations, 13 ter Boulevard Berthier, 7517 Paris, Frankrig/France

## Noter

### Notes

#### 16 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership structure (continued)*

##### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Følgende modervirksomhed udarbejder koncernregnskab: Europcar Groupe S.A., Frankrig  
*The following parent company presents consolidated financial statements: Europcar Groupe S.A., Frankrig*

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

*The group report can be obtained at the following address:*

Europcar Groupe S.A  
13 ter boulevard Berthier  
75017 Paris

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PwC		
Honorar for lovpligtig revision	200.000	0
<i>Audit fee</i>		
	<u>200.000</u>	<u>0</u>
<b>Inforevision, statsautoriseret revisionsaktieselskab:</b>		
<i>Inforevision, statsautoriseret revisionsaktieselskab:</i>		
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab:		
Revisionshonorar	298.000	310.000
<i>Audit fee</i>		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	480.240
<i>Other assurance engagements</i>		
Skatterådgivning	30.000	23.500
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	451.000	37.000
<i>Non-audit services</i>		
	<u>779.000</u>	<u>850.740</u>
	<u><b>979.000</b></u>	<u><b>850.740</b></u>