



## ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**

*1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015*

**ØSTERGAARD BILER A/S**

Fredensgade 17

8000 Århus C

**CVR-nr. 19 98 62 92**

*CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 19 98 62 92*

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 17/3 2016  
*Adopted at the Company's  
Annual General Meeting,  
on 17/3 2016*

  
Rolf EGHAMMER

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver  
*The Chairman's name in capital letters*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2-5
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	6
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	7-8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9-18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1. January - 31. December 2015</i>	19
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31. December 2015</i>	20-23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1. January - 31. December 2015</i>	24-25
Noter <i>Notes</i>	26-37

**SELSKABSOPLYSNINGER***COMPANY DETAILS***Selskab***Company*

Østergaard Biler A/S  
 Fredensgade 17  
 8000 Århus C

CVR-nummer 19 98 62 92  
*Central Business Registration no. 19 98 62 92*

Hjemsted: Århus  
*Registered in:*

**Direktion**  
*Executive Board*

Poul Henrik Tvede

**Bestyrelse**  
*Supervisory Board*

Karsten Ree

Christian Ree

Rene Eghammer

Rikke Hesselund Ree

William Ree

Oliver Ree

**Revision**  
*Company auditors*

**inforevision**  
 statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Buddingevej 312  
 2860 Søborg  
 CVR-nr. 19263096

Flemming Andreasen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant  
 John Richardt Søbjærg, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og  
 den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text  
 the Danish shall prevail.

**Hovedaktivitet**

Østergaard Biler A/S er mangeårig franchisetager for Europcar International. Østergaard Biler A/S er landsdækkende indenfor 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 indenfor udlejning og leasing af biler. Der henvises i øvrigt til selskabets hjemmeside [Europcar.dk](http://www.Europcar.dk), hvor der kan findes yderligere informationer om selskabets aktiviteter.

**Primary activities**

Østergaard Biler A/S has for many years been franchisee of Europcar International. Østergaard Biler A/S is a nationwide operator of short-term and medium-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 rental and lease of cars. Reference is made to the company's website [www.Europcar.dk](http://www.Europcar.dk) for further information about the company's activities.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har i 2015 haft en betydelig vækst i omsætningen, også større end der oprindeligt var forventet for året. 6% højere omsætning og ikke nogen særlig regulering af prisen betyder et øget aktivitetsniveau. En fortsat stram styring af omkostningerne og et usædvanlig godt bilmarked har givet en betydeligt bedre indtjening end forventet. Selskabet har på grund af dette og ekstraordinære forhold præsteret et overskud på 87,3 millioner kr. før skat, hvilket må betragtes som meget tilfredsstillende under de eksisterende markedsforhold. I slutningen af 2015 blev der gennemført en ændring af registrerings-afgiftsloven, som vil øge selskabets omkostninger i årene fremover. For at mindske omkostningerne i 2016 har selskabet afgiftsberigtiget flere biler end sædvanligt i 2015, hvilket har bevirket, at selskabet har en uvant høj balance ved årets slutning.

**Development in the Company's activities and finances**

The Company has in 2015 had a considerable growth in revenue, also larger than originally expected for the year. 6% higher revenue and no particular adjustment in price entail an increased activity level. A continued tight cost control and an extremely good car market have resulted in a substantially better earning than expected. On account of this and extraordinary conditions the Company has turned out a profit of mio. DKK. 87.3 before tax, which is considered very satisfactory under the current market conditions. At the end of 2015 a change in the Registration Tax Law was carried out, which will increase the Company's costs in the years to come. In order to reduce costs in 2016 the Company has tax paid more cars than usual in 2015 which has resulted in an unaccustomed high balance in the Company by the end of the year.

**Særlige risici****Forretningsmæssige risici**

Østergaard Biler A/S har gennem 2015 gradvist forøget udlejningsflåden. Selskabet gør, via samarbejde med finansielle partnere, brug af muligheden for at registrere bilerne på forholdsmaessig 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.

**Particular risks****Business risks**

Østergaard Biler A/S has through 2015 gradually increased the rental fleet. Through cooperation with financial partners the Company makes use of the possibility of registering the cars on proportionate registration tax hereby reducing the risk in change of registration tax and insurance write-off etc. In addition to this, the Company makes use of various insurance schemes in order to identify risks in other assets.

### **Finansielle risici**

Selskabet arbejder aktivt med kapitalstrukturen herunder, at der til stadighed er afdækning af kapitalbehovet og selskabets aftale med hovedbankforbindelsen er derfor genforhandlet og gældende for en 2-årig periode. Selskabet anvender ikke renteinstrumenter, idet det forventes, at det nuværende renteniveau ikke vil ændres væsentlig over de næstkomende år.

### **Videnressourcer**

Østergaard Biler A/S har gennem årene oparbejdet meget stor ekspertise indenfor biludlejning med tilhørende forretningsområder. Dette sammen med en dedikeret medarbeiterstab, hvoraf mange har lang anciennitet gør, at selskabet leverer den bedst mulige transportløsning med venlighed, kompetence og troværdighed. Herudover har selskabet i 2015 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 2015 og virksomhedens fortsatte opmærksomhed på indkøb af køretøjer, som nedbringer brændstofs forbrug og CO<sub>2</sub>-udslip er fortsat. Denne udvikling vil fortsætte i forbindelse med driften af biludlejningsvirksomheden.

### **Kønssammensætning og politikker**

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 15/85 kvinder/mænd. I det næste ledelseslag udgør fordelingen 50/50.

### **Samfundsansvar**

Gennem aftaler med forskellige partnere har selskabet en helbredsforsikring, som sikrer medarbejdere hurtig behandling for mange typer sygdomme og lidelser, herunder psykologhjælp og en såkaldt forebyggende ordning.

### **Financial risks**

*The Company works actively with the capital structure including constantly hedging of the capital need and the Company's agreement with the main bank connection is thus renegotiated and valid for a 2-year period. The Company does not make use of an interest-rate instrument as it is expected that the current interest-rate level will not change significantly during the following years.*

### **Knowledge resources**

*Østergaard Biler A/S has through the years developed considerable expertise within car rental and related business areas. Together with a dedicated staff, many of which have long seniority, makes the Company deliver the best transport solution. In addition, the Company has in 2015 continued the development of various products including an improved IT system, websites and among other things contributed to car sharing concepts and the area of replacement cars. Several management training courses for all managers and supervisors were held during 2015.*

### **Environmental affairs**

*The Company environmental objectives were updated in 2015, and the Company has had a continued attention on vehicle purchases, which reduce both fuel consumption and CO<sub>2</sub> emissions. This development continue in connection with the operations of the fleet.*

### **Gender composition and policies**

*The Company is working to ensure an appropriate mix of people in terms of age, ethnicity and gender composition. This applies at all levels of our company. In the senior management the composition constitutes of 15/85 women/men. In the next layer of management the composition constitutes of 50/50.*

### **Corporate social responsibility**

*Through agreements with various partners, the Company has a health insurance policy that ensures employees quick treatment for many types of diseases and disorders, including psychological aid and a so-called prevention scheme.*

Selskabet har endvidere en række forsikringer, herunder kritisk sygdomsdækning, som 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.

#### **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 2015.

#### **Den forventede udvikling**

Selskabet forventer fortsat vækst i aktiviteterne og henover 2016 en moderat stigning i de generelle priser på biludlejning. Alligevel betyder de ændrede flådeforudsætninger og de derved øgede afgifter, at resultatet for 2016 forventes at blive noget lavere end tidligere år. Det forventes, at priskonkurrencen løbende vil tilpasse sig den nye flådesituーション.

*The Company also has a number of insurances, including cover of critical illness, which entitles employees to compensation in the event of critical illness. In addition, the Company has established and developed a senior scheme and a "Flexible and protect of jobs scheme".*

*Without regard to the Company having focused on community and employee responsibility, it has been decided not to develop formal policies in this area.*

#### **Events after the balance sheet date**

*No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. december 2015.*

#### **Outlook**

*The Company expects continuously growth in activities and during 2016 a moderate increase of the general car rental prices. Nevertheless, the changed fleet conditions and the thereby increased levies mean that the result for 2016 is expected to be somewhat lower than previous years. It is expected that the price competition will regularly adapt to the new fleet situation.*

**Hoved- og nøgletal**

*Financial highlights*

Beløb i t.kr. <i>Amounts in DKK '000</i>	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b> <i>Income statement</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>					
452.366	423.858	410.447	400.027	406.314	
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	209.031	171.543	168.794	156.482	171.895
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	95.363	72.848	70.808	60.433	77.566
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-8.085	-12.242	-16.096	-17.561	-19.661
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	73.307	49.581	45.879	27.560	41.893
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	896.872	823.476	793.101	775.961	764.158
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	711.400	597.537	509.044	451.826	513.066
Egenkapital <i>Equity</i>	342.350	275.044	225.462	229.283	131.726
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	10,6	8,8	8,9	7,8	10,2
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	38,2	33,4	28,4	29,5	17,2
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	23,7	19,8	20,2	15,3	37,8

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Østergaard Biler A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus C, den 2. marts 2016

Århus C, 2nd March 2016

**I direktionen**

Executive Board



Poul Henrik Tvede

**I bestyrelsen**

Supervisory Board



Karsten Ree



Rene Eghammer



William Ree

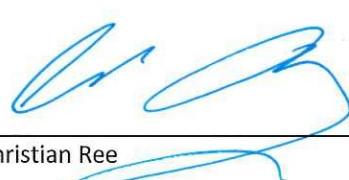
*The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2015 of Østergaard Biler A/S.*

*The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2015 and of the result of the Company's operation and cash flow for the financial year 1. January - 31. December 2015.*

*In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.*

*We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.*



Christian Ree



Rikke Hesselund Ree



Oliver Ree

**Til kapitalejerne i Østergaard Biler A/S****Påtegning på årsregnskabet**

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

**To the shareholders of Østergaard Biler A/S****Report on the Financial Statement**

*We have audited the financial statements of Østergaard Biler A/S for the financial year 1. January to 31. December 2015, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

**Management's responsibility for the Financial Statements**

*The 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 the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**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.

**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 about whether the financial statements are free from material misstatement.*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers 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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

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

#### **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.

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

#### **Opinion**

*In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2015 and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. January to 31. December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### **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 further 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.*

Søborg, den 2. marts 2016

*Søborg, 2nd March 2016*

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(cvr-nr. 19263096)

Flemming Andreasen  
statsautoriseret revisor

John Richardt Søbjærg  
statsautoriseret revisor



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C (stor).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### GENEREKT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.*

*The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises (large).*

*The accounting policies have not been changed from last year.*

### RECOGNITION AND MEASUREMENT

*The financial statements have been prepared based on historical cost.*

*The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvor ved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som måleværdi benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **VALUTAOMREGNING**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

#### **RESULTATOPGØRELSEN**

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

##### **Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved biludlejning indregnes i resultatopgørelsen over lejemålenes løbetid. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms, afgifter og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.*

*On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.*

*The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.*

#### **FOREIGN CURRENCY TRANSLATION**

*During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.*

*Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.*

*Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.*

#### **INCOME STATEMENT**

*The income statement has been classified by function.*

##### **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 fair value excl. VAT, duties and less granted goods and customer discounts.*

**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 nettoomsætning.

**Distributionsomkostninger**

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger der afholdes til salgskamper, 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.

**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.

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, amortiserede renter af leasingforpligtelser samt amortisering af gæld til realkreditinstitutter.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigert for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradagsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

***Cost of sales***

*Cost of sales 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 reach revenue.*

***Distribution costs***

*Sales and distribution costs comprise cost incurred 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.*

***Staff costs***

*Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.*

***Other financial income and other financial expenses***

*Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, amortised interest on lease commitments as well as interest amortisation of debt to mortgage credit institutions.*

***Tax on profit or loss for the year income taxes***

*Tax on profit or loss for the year represents 23,5% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.*

*Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Karsten Ree Holding B ApS som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskætningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Sambeskætningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskætningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

## BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

## AKTIVER

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	10-20 år
----------	----------

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10-20 år, idet der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvor den længere afskrivningsperiode vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

*The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises with Karsten Ree Holding B ApS as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.*

*Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.*

*Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.*

*The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.*

## BALANCE SHEET

*The balance sheet has been presented in account form.*

## ASSETS

### Intangible assets

*Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.*

*Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.*

*Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:*

Goodwill	10-20 y.
----------	----------

*The amortisation period is 10-20 years, which is usual for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile for which the longer amortisation period is considered to reflect the benefit from the relevant resources.*

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Udlejningsbiler, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Bygninger	40 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år
Udlejningsbiler	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Småanskaffelser under kr.12.600 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger.

**Property, plant and equipment**

*Land and buildings are measured at cost plus revaluation and less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Rental cars, leasehold improvement and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.*

*The basis of amortisation and depreciation is cost with addition of revaluations and less estimated residual value after the end of useful life.*

*Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.*

*Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:*

Buildings	40 y.
Leasehold improvements	3-10 y.
Rental cars	5-8 y.
Other fixtures, etc.	5-8 y.

*Depreciation is recognised in the income statement under cost of sales, sales and distribution costs as well as administrative expenses.*

*Minor purchases below DKK 12.600 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.*

*Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses.*

**Leasing**

Leasede materielle anlægsaktiver, som er opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning 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 leasingydelsernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Værdiforrингelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforrингelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genind vindingsværdi.

Som genind vindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

**Leasing**

*Property, plant and equipment that are assets held under lease and meet the conditions for financial leasing are accounted for according to the same guidelines as owned assets. Assets held under lease are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future lease payments. On calculation of the present value, the internal interest rate of the lease is applied as discount factor or an approximate value thereof. Assets held under finance lease are depreciated and written down according to the same policies as are determined for the Company's remaining fixed assets.*

*The capitalised remaining lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability other than provisions, and the interest portion of lease payments is recognised over the term of the lease in the income statement.*

*Remaining leases are considered operating lease. Payments in relation to operating lease are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

**Impairment of intangible assets and property, plant and equipment**

*The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.*

*As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.*

*Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.*

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**Fixed asset investments**

*Other receivables recognised under fixed assets comprise rental deposits measured at amortised cost , which usually corresponds to nominal amount. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.*

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsесomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Inventories**

*Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.*

*Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.*

*Net realisable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale and determined in consideration of marketability, obsolescence and development in anticipated selling price.*

**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.

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.*

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

*Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.*

**PASSIVER****Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**EQUITY AND LIABILITIES****Equity**

*Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.*

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at økonomiske fordele vil fragå for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

**Gæld til realkreditinstitutter**

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 i øvrigt**

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.

**Provision for deferred tax**

*Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.*

*The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.*

*Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.*

**Other provisions**

*Other provisions are recognised, when the Company as a result of events occurred before or at the balance sheet date has a legal or actual obligation, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company.*

*Other provisions are measured at management's best estimate of the amount required to settle the obligation.*

**Debt to mortgage credit institutions**

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

**Debt to credit institutions**

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

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielle leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforspligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydeler. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelerne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

***Lease commitments***

*Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the contracts.*

**Gældsforspligtelser i øvrigt**

Gældsforspligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

***Other liabilities other than provisions***

*Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydeler, gæld til leverandører af varer og tjenesteydeler og andre ændringer i driftskapitalen.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.*

*Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial and extraordinary income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforspligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

*Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

*Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as short-term securities recognised under current assets, which are available for conversion into cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.*

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad =

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital =

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

*The ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines for 2010.*

*The ratios have been calculated as follows:*

*Return on assets =*

$$\frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Total assets}}$$

*Solvency =*

$$\frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

*Return on equity =*

$$\frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

**RESULTATOPGØRELSE**

19

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015****INCOME STATEMENT****1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015**

<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	452.366.432	423.857.946
3, 4	Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	<u>-243.335.405</u>	<u>-252.314.849</u>
	<b>BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i></b>	209.031.027	171.543.097
3	Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-25.201.997	-21.438.163
2, 3, 4	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<u>-88.466.470</u>	<u>-77.256.502</u>
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT</i></b>	95.362.561	72.848.432
5	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	459.768	441.242
6	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-8.544.325</u>	<u>-12.683.528</u>
	<b>RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i></b>	87.278.004	60.606.145
7	Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>-13.971.076</u>	<u>-11.025.062</u>
	<b>ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i></b>	<u>73.306.928</u>	<u>49.581.083</u>

**RESULTATDISPONERING****DISTRIBUTION OF PROFIT**

Årets resultat foreslås disponeret således:  
*Profit for the year is proposed distributed as follows:*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	58.306.928	43.581.083
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>15.000.000</u>	<u>6.000.000</u>
<b>ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i></b>	<u>73.306.928</u>	<u>49.581.083</u>

## AKTIVER

## ASSETS

Note		31/12 2015	31/12 2014
8	Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>16.805.457</u>	<u>20.595.343</u>
	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	<u>16.805.457</u>	<u>20.595.343</u>
9,15	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	105.442.473	100.520.992
9,15	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	7.971.782	9.829.535
9,15	Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	680.631.098	623.126.200
9,15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>9.194.203</u>	<u>7.537.235</u>
	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	<u>803.239.556</u>	<u>741.013.962</u>
10	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	<u>4.537.895</u>	<u>4.460.134</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<u>4.537.895</u>	<u>4.460.134</u>
	ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>824.582.908</u>	<u>766.069.439</u>

**AKTIVER, fortsat**

*ASSETS, continued*

Note		31/12 2015	31/12 2014
	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	<u>2.578.871</u>	<u>2.161.597</u>
	VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	<u>2.578.871</u>	<u>2.161.597</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	59.629.677	45.272.604
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	498.466	0
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.812.231	2.040.252
11	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	<u>7.316.678</u>	<u>7.031.478</u>
	TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>69.257.052</u>	<u>54.344.334</u>
	LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>453.497</u>	<u>900.941</u>
	OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>72.289.421</u>	<u>57.406.872</u>
	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>896.872.329</u></u>	<u><u>823.476.311</u></u>

PASSIVER  
 EQUITY AND LIABILITIES

Note		31/12 2015	31/12 2014
	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	15.185.000	15.185.000
	Reserve for nettoopskrivning <i>Reserve for net revaluation</i>	32.320.816	32.320.816
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	279.844.676	221.537.748
	Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	15.000.000	6.000.000
12	EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	342.350.492	275.043.564
7	Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	98.855.378	88.639.127
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	0	23.438.432
	HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS</i>	98.855.378	112.077.559
	Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	39.036.011	41.399.461
	Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	126.561.256	98.292.756
	Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	69.531.951	132.686.591
13	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	235.129.218	272.378.808

## PASSIVER, fortsat

EQUITY AND LIABILITIES, continued

Note		31/12 2015	31/12 2014
13	Kortfristet del af langfristede gældsforspligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	28.129.000	69.932.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	133.488.514	29.574.526
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	12.097
7	Skyldigt sambeskattningsbidrag <i>Joint tax contribution payables</i>	3.979.383	9.307.890
	Anden gæld <i>Other payables</i>	54.940.344	55.149.867
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b> <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<b>220.537.241</b>	<b>163.976.380</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b> <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<b>455.666.459</b>	<b>436.355.188</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>896.872.329</b>	<b>823.476.311</b>
14	Eventualforspligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>		
16	Kontraktlige forspligtelser <i>Contractual obligations</i>		
17	Nærtstående parter <i>Related parties</i>		
18	Ejerforhold <i>Ownership</i>		
19	Koncernforhold <i>Consolidation</i>		

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015  
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

	2015	2014
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	73.306.928	49.581.083
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	51.883.319	82.728.141
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22.055.633	23.267.348
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme <i>Other provisions, cash</i>	-23.438.432	7.152.837
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-417.274	295.871
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-14.357.073	3.026.587
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	103.913.988	-5.625.931
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	<u>-777.267</u>	<u>10.726.647</u>
 PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit</i>	 212.169.822	171.152.583
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	459.768	441.242
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-8.544.325	-12.683.528
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	<u>-9.083.332</u>	<u>-16.216.240</u>
 PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	 <u>195.001.933</u>	<u>142.694.057</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-711.399.734	-597.537.227
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	601.080.708	472.985.301
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	<u>-77.761</u>	<u>-105.738</u>
 PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	 <u>-110.396.787</u>	<u>-124.657.664</u>

	2015	2014
Betaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Payment of debt to mortgage credit institutions</i>	-2.122.450	-2.111.758
Betaling af gæld til kreditinstitutter <i>Payment of debt to credit institutions</i>	-1.731.500	29.881.661
Betaling af finansielle leasingforpligtelser <i>Payment of finance leases</i>	-75.198.640	-52.334.774
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	<u>-6.000.000</u>	<u>0</u>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b> <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	<b><u>-85.052.590</u></b>	<b><u>-24.564.871</u></b>
 <b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b> <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	 <b>-447.444</b>	 <b>-6.528.478</b>
Likvider pr. 1/1 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2015</i>	<u>900.941</u>	<u>7.429.419</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<b><u>453.497</u></b>	<b><u>900.941</u></b>
 Likvide beholdninger <i>Cash</i>	 <b>453.497</b>	 <b>900.941</b>
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<b><u>453.497</u></b>	<b><u>900.941</u></b>

**1 Segmentoplysninger mv.**  
*Segment information, etc.*

Selskabets primære segment - foreningssegment - omfatter kort- og langtidsudlejning af person-, vare- og lastbiler samt busser. Sekundære forretnings-segmenter 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.*

**2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**  
*Fees to auditors appointed by the Annual General Meeting*

	2015	2014
Honorar for lovlige revision <i>Audit</i>	300.000	300.000
Honorar for andre erklæringsopgaver <i>Assurance engagements</i>	605.007	512.352
Honorar for skatterådgivning <i>Tax assistance</i>	20.000	26.000
Honorar for andre ydelser <i>Other services</i>	<u>73.000</u>	<u>21.000</u>
I ALT	<u><u>998.007</u></u>	<u><u>859.352</u></u>

**3 Personaleomkostninger**  
*Staff costs*

	2015	2014
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	98.025.744	92.559.504
Pensioner <i>Pensions</i>	10.204.194	6.877.615
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	<u>680.587</u>	<u>661.560</u>
I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>108.910.525</u></u>	<u><u>100.098.679</u></u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 248 mod 241 i sidste regnskabsår.

*The average number of full-time employees has represented 248 in this financial year against 241 in the previous financial year.*

Direktionen har fri bil til rådighed.

*The Executive Board have cars at their disposal free of charge.*

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

*Referring to section 98 b(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration of Executive and Supervisory Boards has not been disclosed.*

	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	2015	2014
4	Goodwill <i>Goodwill</i>	3.789.886	3.789.886
	Bygninger <i>Buildings</i>	1.511.139	1.352.768
	Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	120.125.404	116.574.518
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	2.019.288	2.598.022
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.378.361	1.683.839
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>129.824.078</u>	<u>125.999.033</u>
	Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen: <i>Amortisation and depreciation and have been recognised as follows in the income statement:</i>		
	Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	123.915.290	120.364.404
	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5.908.788	5.634.629
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>129.824.078</u>	<u>125.999.033</u>
5	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2015	2014
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	0	19.283
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	459.768	421.959
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>459.768</u>	<u>441.242</u>
6	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2015	2014
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	6.024	0
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	8.538.301	12.683.528
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>8.544.325</u>	<u>12.683.528</u>

**7 Selskabsskat og udskudt skat**  
*Corporation tax and deferred tax*

	Selskabsskat <i>Income taxes</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Ifølge resultat- opgørelsen <i>Acc. to the inc.</i>	2014
Skyldig pr. 1/1 2015 <i>Payable at 1/1 2015</i>	9.307.890	88.639.127		
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	-224.558	236.315	11.757	-9.826
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-9.083.332			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>3.979.383</u>	<u>9.979.936</u>	<u>13.959.319</u>	<u>11.034.888</u>
 SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT FOR THE YEAR</i>	 <u>3.979.383</u>	 <u>98.855.378</u>	 <u>13.971.076</u>	 <u>11.025.062</u>
 Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser: <i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities:</i>			 31/12 2015	 31/12 2014
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		746.486		1.162.689
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		93.900.573		88.728.407
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		4.208.320		4.256.062
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0		-5.508.032
 I ALT <i>TOTAL</i>		<u>98.855.378</u>		<u>88.639.127</u>

**8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
immaterielle anlægsaktiver**  
*List of fixed assets, amortisation and impairment  
intangible assets*

	Goodwill	TOTAL	IALT 31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	67.241.500	67.241.500	67.241.500
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015</b> <i>COST AT 31/12 2015</i>	<b>67.241.500</b>	<b>67.241.500</b>	<b>67.241.500</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2015</i>	46.646.157	46.646.157	42.856.271
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.789.886	3.789.886	3.789.886
Af- og nedskravn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b> <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	<b>50.436.043</b>	<b>50.436.043</b>	<b>46.646.157</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015</b> <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	<b>16.805.457</b>	<b>16.805.457</b>	<b>20.595.343</b>

**9 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
materielle anlægsaktiver**  
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,  
property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasedhold improvements</i>	Udlejnings-biler <i>Rental cars</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	TOTAL	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	75.550.158	28.437.660	831.027.783	21.030.408	956.046.009	878.855.383
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	6.432.620	161.535	698.904.318	5.901.261	711.399.734	597.537.227
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	-632.413.030	-3.005.881	-635.418.911	-520.346.601
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	81.982.778	28.599.195	897.519.071	23.925.788	1.032.026.832	956.046.009
Opskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Revaluation at 1/1 2015</i>	43.094.421	0	0	0	43.094.421	43.094.421
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2015</i>	18.123.587	18.608.125	207.901.583	13.493.173	258.126.468	226.549.213
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	1.511.139	2.019.288	120.125.403	2.378.361	126.034.191	122.209.147
Af- og nedskrvin., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	-111.139.013	-1.139.949	-112.278.962	-90.631.892

AF OG NEDSKRIVNINGER <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT</i>	19.634.726	20.627.413	216.887.973	14.731.585	271.881.697	258.126.468
--	------------	------------	-------------	------------	-------------	-------------

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015	105.442.473	7.971.782	680.631.098	9.194.203	803.239.556	741.013.962
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>Of this, assets held under finance lease are included by</i>	<u>90.157.202</u>				<u>90.157.202</u>	<u>166.610.281</u>

**NOTER, fortsat**

*NOTES, continued*

- 10 Anlægsoversigt,  
finansielle anlægssaktiver  
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,*  
*fixed asset investments*

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	I alt <i>Total</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost 1/1 2015</i>	4.460.134	4.460.134	4.354.396
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	77.761	77.761	105.738
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015 COST AT 31/12 2015</b>	<b>4.537.895</b>	<b>4.537.895</b>	<b>4.460.134</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Impairment at 1/1 2015</i>	0	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året <i>Impairment, disposal for the year</i>	0	0	0
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 IMPAIRMENT AT 31/12 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</b>	<b>4.537.895</b>	<b>4.537.895</b>	<b>4.460.134</b>

11	Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender) <i>Prepayments</i>	31/12 2015	31/12 2014
	Andre forudbetalte omkostninger <i>Other prepaid costs</i>	636.483	1.089.624
	Ejerafgift biler <i>Prepaid vehicle tax</i>	6.680.195	5.941.854
	I ALT	<u>7.316.678</u>	<u>7.031.478</u>

12	Egenkapital <i>Equity</i>	31/12 2015	31/12 2014
	Virksomhedskapital pr. 31/12 2015 <i>Share capital at 31/12 2015</i>	<u>15.185.000</u>	<u>15.185.000</u>
	Reserver for nettooppskrivning af materielle anlægsaktiver pr. 1/1 2015 <i>Reserves for net revaluation of property, plant and equipment at 1/1 2015</i>	32.320.816	32.320.816
	Årets nettooppskrivning <i>Net revaluation for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Reserve for nettooppskrivning pr. 31/12 2015 <i>Reserve for net revaluation at 31/12 2015</i>	<u>32.320.816</u>	<u>32.320.816</u>
	Overført resultat pr. 1/1 2015 <i>Retained earnings at 1/1 2015</i>	221.537.748	177.956.665
	Overført af årets resultat <i>Transferred from profit for the year</i>	<u>58.306.928</u>	<u>43.581.083</u>
	Overført resultat pr. 31/12 2015 <i>Retained earnings at 31/12 2015</i>	<u>279.844.676</u>	<u>221.537.748</u>
	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/1 2015</i>	6.000.000	0
	Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	-6.000.000	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret 2015 <i>Proposed dividends for the financial year 2015</i>	<u>15.000.000</u>	<u>6.000.000</u>
	Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 31/12 2015</i>	<u>15.000.000</u>	<u>6.000.000</u>
	Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	<u><u>342.350.492</u></u>	<u><u>275.043.564</u></u>

Virksomhedskapitalen består af 15.185 stk. aktier á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

*The share capital consists of 15.185 certificates of DKK 1.000.  
The shares have not been divided into classes.*

Der har de seneste 4 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

*In the past four years, the following changes have been made to share capital:*

I 2012 har der været kapitalforhøjelse med t.kr. 5.185, ved gældskonvertering.

*In 2012, there was a capital increase of DKK 5.185k, by debt conversion.*

**13 Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities other than provisions*

	31/12 2015	31/12 2014	Afdrag næste år <i>Instalments</i> <i>next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Loans outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	41.399.011	43.521.461	2.363.000	34.986.000
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	126.561.256	128.292.756	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	<u>95.297.951</u>	<u>170.496.591</u>	<u>25.766.000</u>	<u>0</u>
I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>263.258.218</u></u>	<u><u>342.310.808</u></u>	<u><u>28.129.000</u></u>	<u><u>34.986.000</u></u>

**14 Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

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

Selskabet indgår i sambeskætningen med øvrige 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 Karsten Ree Holding B ApS. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*According to the rules of the Danish Act on Vehicle Registration Excise Duty the Company has paid proportionate excise duties on vehicles. Consequently, the Company is liable for future excise duties on the vehicles concerned.*

*The company is jointly taxed with other group companies and is jointly liable with the other group companies for payable and unsettled corporation and withholding taxes. The total amount for payable corporate tax is shown in the annual report for Karsten Ree Holding B ApS. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.*

15 Pantsætninger og  
sikkerhedsstillelser  
*Assets charged and  
security*

---

Ejerpantebrev, nom. t.kr. 50.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på t.kr. 98.775 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 30.000, i selskabets immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, varelager og debitorer er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Selskabets kreditinstitut har på vegne af selskabet stillet garantier over for trejdiemand til en værdi af t.kr. 4.058.

*Mortgage deed registered to the mortgagor, nominally DKK 50.000k, in the Company's land and buildings with a carrying amount of DKK 98.775k has been deposited as security for account with credit institution.*

*Company pledge, nom. DKK 30.000k, in the Company's intangible assets, property, plant and equipment, inventory and debtors has been deposited as security for account with credit institution.*

*On behalf of the Company, the Company's bank has provided guarantees to a third party at a value of DKK 4.058k.*

16 Kontraktlige forpligtelser  
*Contractual obligations*

---

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakter om leasing udlejningsbiler. Leasingaftalerne er uopsigelige for årene 2015-2020. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 70.407.

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. 14.267, og løber frem til 2023.

*The Company has entered into operating leases for lease of rental cars. The leases is interminable for the years 2015-2020. The total lease commitment represents approx. DKK 70.407k.*

*For the existing leaseholds there are lease commitments on properties with interminability. Some rental agreements include provisions on annual adjustments to the development in price index, etc.*

*The minimum rent for properties with interminability of more than 12 months amounts to DKK 14.267k, and runs until 2023.*

**17 Nærtstående parter**  
*Related parties*

---

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:  
*The Company's related parties comprise the following:*

Bestemmende indflydelse:  
*Controlling influence:*

Karsten Ree Holding B ApS

Grundlag for bestemmende indflydelse:  
*Basis of controlling influence:*

Hovedaktionær  
*Main shareholder*

**18 Ejerforhold**  
*Ownership*

---

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:  
*The following shareholders are subject to section 55 of the Danish Public Companies Act:*

Karsten Ree Holding B ApS, Gladsaxe

**19 Koncernforhold**  
*Consolidation*

---

Følgende modervirksomhed udarbejder koncernregnskab:

Karsten Ree Holding B ApS, Gladsaxe

20 Reguleringer	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-459.768	-441.242
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	8.544.325	12.683.528
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	11.757	-9.826
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit for the year</i>	3.979.383	9.307.890
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	<u>9.979.936</u>	<u>1.726.998</u>
I ALT	<u>22.055.633</u>	<u>23.267.348</u>