

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

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 6/4 2017

Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 6/4 2017


RENE G. HANSEN

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2-5
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	7-10
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11-20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1. January - 31. December 2016</i>	21
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31. December 2016</i>	22-25
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2016 <i>Statement of changes in equity 31. december 2016</i>	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1. January - 31. December 2016</i>	27-28
Noter <i>Notes</i>	29-38

Sagsnr. 968187

Case no. 968187

fa/jr

SELSKABSOPLYSNINGER

1

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

Christian Ree

Bestyrelse Supervisory Board

Karsten Ree

Rene Eghammer

Rikke Hesselund Ree

William Ree

Oliver Ree

Christian Ree

Revision Company auditors

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

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

Væsentligste aktiviteter

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, hvor der kan findes yderligere informationer om selskabets aktiviteter.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2016 haft en mindre reduktion i omsætningen, primært grundet et stadig hårdt prispres. En fortsat stram styring af omkostningerne og et tilfredsstillende eftermarked på biler har, trods reduktionen i omsætningen, givet et tilfredsstillende overskud på millioner kr. 43,7 før skat.

Særlige risici**Forretningsmæssige risici**

Østergaard Biler A/S har gennem 2016 tilpasset udlejningsflåden. Selskabet gør, via samarbejde med finansielle partnere, brug af muligheden for at registrere bilerne på forholdsmæssig registreringsafgift for herved at nedbringe risikoen ved ændring i afgifter og totalskade etc. Selskabets kapitalbinding i udlejningsbiler er derfor reduceret med mio.kr. 60. Herudover gør selskabet brug af forskellige forsikringsordninger for at afdække risici på øvrige aktiver.

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 næstkommende år.

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 for further information about the company's activities.

Development in the Company's activities and finances

The Company has in 2016 had a slight reduction in revenue, due to a continued tight price competition. A continued tight cost control and a satisfying car market have, despite the reduction in revenue, resulted in a satisfactory profit of mio. DKK. 43.7 before tax.

Particular risks**Business risks**

Østergaard Biler A/S has through 2016 adapted 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. Funds tied up in rental cars is reduced with approx mio.DKK 60. In addition to this, the Company makes use of various insurance schemes in order to identify risks in other assets.

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.

Videnressourcer

Østergaard Biler A/S har gennem årene oparbejdet meget stor ekspertise indenfor biludlejning med tilhørende forretningsområder. Dette sammen med en dedikeret medarbejderstab, hvoraf mange har lang anciennitet gør, at selskabet leverer den bedst mulige transportløsning med venlighed, kompetence og troværdighed. Herudover har selskabet i 2016 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 2016 og virksomhedens fortsatte opmærksomhed på indkøb af køretøjer, som nedbringer brændstofs forbrug og CO₂-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 20/80 kvinder/mænd. I det næste ledelseslag udgør fordelingen 50/50.

Samfundsansvar

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

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.

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 2016 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.

Environmental affairs

The Company environmental objectives were updated in 2016, and the Company has had a continued attention on vehicle purchases, which reduce both fuel consumption and CO₂ 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.

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.

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 2016.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer fortsat vækst i aktiviteterne og henover 2017 en moderat stigning i de generelle priser på biludlejning. Det forventes, at priskonkurrencen løbende vil tilpasse sig den nye flådesituation.

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 2016.

Outlook

The Company expects continuously growth in activities and during 2017 a moderate increase of the general car rental prices. 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>	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	446.171	452.366	423.858	410.447	400.027
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	157.473	209.031	171.543	168.794	156.482
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	51.182	95.363	72.848	70.808	60.433
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-7.468	-8.085	-12.242	-16.096	-17.561
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	33.696	73.307	49.581	45.879	27.560
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	818.564	896.872	823.476	793.101	775.961
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	524.404	711.400	597.537	509.044	451.826
Egenkapital <i>Equity</i>	361.046	342.350	275.044	225.462	229.283
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	6,3	10,6	8,8	8,9	7,8
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	44,1	38,2	33,4	28,4	29,5
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	9,6	23,7	19,8	20,2	15,3

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus C, den 27. februar 2017

Århus C, 27th February 2017

I direktionen

Executive Board



Christian Ree

I bestyrelsen

Supervisory Board



Karsten Ree



Rikke Hesselund Ree



Oliver Ree

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2016 of Østergaard Biler A/S.

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

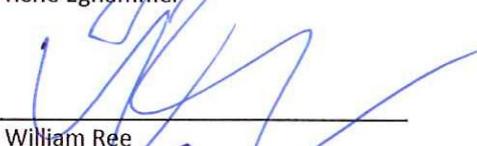
In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2016 and of the result of the Company's operation and cash flow for the financial year 1. January - 31. December 2016.

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.



Rene Eghammer



William Ree



Christian Ree

Til kapitalejerne i Østergaard Biler A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Østergaard Biler A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

To the shareholders of Østergaard Biler A/S**Opinion**

We have audited the financial statements of Østergaard Biler A/S for the financial year 1. January to 31. December 2016, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statement give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2016, and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. January to 31. December 2016 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.

Management's responsibility for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores 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 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.

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 vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's responsibility 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 Financial Statements.

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 circum-stances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

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

* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

* 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.

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.

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

** Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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.*

** 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.*

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

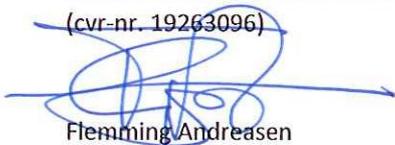
Søborg, den 27. februar 2017

Søborg, 27th February 2017

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr-nr. 19263096)



Flemming Andreasen
statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

Statement on the 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.

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 Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.



John Richardt Søbjerg
statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

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

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C (stor).

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

RECOGNITION AND MEASUREMENT

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared based on historical cost.

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.

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.

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

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.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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.

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

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, hvorved 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 målevaluta 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 salgskampanjer, 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, udbytter, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetilæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede 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 is recognised with amounts concerning the financial year. Financial items comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends, amortised interest on lease commitments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 22% 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 state

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

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.

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

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.

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

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.

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

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

BALANCEN

BALANCE SHEET

Balancen er opstillet i kontoform.

The balance sheet has been presented in account form.

AKTIVER

ASSETS

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

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

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.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

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

Goodwill 10-20 år

Goodwill 10-20 y.

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

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 leasingydelse.

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 leasingydelse.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>
Bygninger	40 år
Indretning af	3-10 år
Udlejningsbiler	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel	5-8 år

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

Småaktiver med en levetid under et år 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 with following residual values:

	<u>Useful lives</u>
Buildings	40 y.
Leasehold	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 with useful lives below one year 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 leasingydelse. 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 leasingydelseernes 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.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, 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 genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi 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.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, 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 nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER**Egenkapital**

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

Other receivables (fixed assets)

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.

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

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.

Udskudt skat måles endvidere under hensyntagen til henholdvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

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.

Deferred tax is also measured with respect to the planned use of the asset and the settlement of the liability. The tax value of the tax losses to be carried forward are included in the calculation of deferred taxes if it is probable that the losses can be used.

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 finansiel leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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 poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

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

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

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.

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.

Other liabilities other than provisions

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

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 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.

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

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.

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 "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

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 "Guidelines and ratios 2015" from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

Return on invested capital =

$$\frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Av. invested capital}}$$

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

21

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
INCOME STATEMENT

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>	446.171.063	452.366.432
3, 4 Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	<u>-288.698.321</u>	<u>-243.335.405</u>
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i>	157.472.742	209.031.027
3 Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-26.754.514	-25.201.997
2, 3, 4 Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<u>-79.535.821</u>	<u>-88.466.470</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT</i>	51.182.407	95.362.561
5 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	177.302	459.768
6 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-7.645.274</u>	<u>-8.544.325</u>
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>	43.714.435	87.278.004
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>-10.018.505</u>	<u>-13.971.076</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u><u>33.695.930</u></u>	<u><u>73.306.928</u></u>
8 Resultatdisponering <i>Distribution of profit/loos</i>		

AKTIVER
ASSETS

<u>Note</u>		<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
9	Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>13.015.571</u>	<u>16.805.457</u>
	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	<u>13.015.571</u>	<u>16.805.457</u>
10,16	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	104.694.170	105.442.473
10,16	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	6.252.572	7.971.782
10,16	Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	621.806.643	680.631.098
10,16	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>7.608.301</u>	<u>9.194.203</u>
	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	<u>740.361.686</u>	<u>803.239.556</u>
11	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	<u>4.818.152</u>	<u>4.537.895</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<u>4.818.152</u>	<u>4.537.895</u>
	ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>758.195.409</u>	<u>824.582.908</u>

AKTIVER, fortsat

ASSETS, continued

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	2.422.358	2.578.871
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	<u>2.422.358</u>	<u>2.578.871</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	50.154.334	59.629.677
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	498.466
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.802.271	1.812.231
12 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	<u>5.629.179</u>	<u>7.316.678</u>
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>57.585.784</u>	<u>69.257.052</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>360.400</u>	<u>453.497</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>60.368.542</u>	<u>72.289.421</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>818.563.951</u></u>	<u><u>896.872.329</u></u>

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	31/12 2016	31/12 2015
13 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>	313.540.605	279.844.676
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	15.000.000
 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	 361.046.421	 342.350.492
 7 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	 101.128.834	 98.855.378
 HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS</i>	 101.128.834	 98.855.378
 Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	 37.170.056	 39.036.011
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	167.938.965	126.561.256
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	35.562.383	69.531.951
14 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	240.671.404	235.129.218

PASSIVER, fortsat

EQUITY AND LIABILITIES, continued

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
14 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	15.669.000	28.129.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	30.949.492	133.488.514
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	490.423	0
7 Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution payables</i>	7.745.049	3.979.383
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>60.863.328</u>	<u>54.940.344</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>115.717.292</u>	<u>220.537.241</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>356.388.696</u>	<u>455.666.459</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u>818.563.951</u>	<u>896.872.329</u>
15 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>		
17 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
18 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		
19 Koncernforhold <i>Consolidation</i>		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Statement of changes in equity

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Reserve for netto- opskrivning <i>Reserve for net revaluation</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I ALT <i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2015 <i>Equity at 1/1 2015</i>	15.185.000	32.320.816	221.537.748	6.000.000	275.043.564
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>				-6.000.000	-6.000.000
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>			58.306.928	15.000.000	73.306.928
Egenkapital pr. 1/1 2016 <i>Equity at 1/1 2016</i>	15.185.000	32.320.816	279.844.676	15.000.000	342.350.492
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>				-15.000.000	-15.000.000
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>			33.695.930	0	33.695.930
EGENKAPITAL PR. 31/12 2016 <i>Equity at 31/12 2016</i>	15.185.000	32.320.816	313.540.605	0	361.046.421

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	33.695.930	73.306.928
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	85.793.860	51.883.319
20 Reguleringer <i>Adjustments</i>	17.486.477	22.055.632
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme <i>Other provisions, cash</i>	0	-23.438.432
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	156.513	-417.274
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	9.475.343	-14.357.073
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-102.539.022	103.913.988
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	<u>8.609.333</u>	<u>-777.267</u>
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit</i>	52.678.434	212.169.821
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	177.302	459.768
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-7.645.274	-8.544.325
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	<u>-3.979.383</u>	<u>-9.083.332</u>
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	<u>41.231.079</u>	<u>195.001.933</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-524.403.606	-711.399.734
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	505.277.502	601.080.708
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	<u>-280.257</u>	<u>-77.761</u>
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	<u>-19.406.361</u>	<u>-110.396.787</u>

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Betaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Payment of debt to mortgage credit institutions</i>	-2.516.955	-2.122.450
Betaling af gæld til kreditinstitutter <i>Payment of debt to credit institutions</i>	41.377.709	-1.731.500
Betaling af finansielle leasingforpligtelser <i>Payment of finance leases</i>	-45.778.568	-75.198.640
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	<u>-15.000.000</u>	<u>-6.000.000</u>
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	<u>-21.917.814</u>	<u>-85.052.590</u>
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	-93.097	-447.444
Likvider pr. 1/1 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2016</i>	<u>453.497</u>	<u>900.941</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2016 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2016</i>	<u>360.400</u>	<u>453.497</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>360.400</u>	<u>453.497</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2016 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2016</i>	<u>360.400</u>	<u>453.497</u>

1 Segmentoplysninger mv.
Segment information, etc.

Selskabets primære segment - foretningssegment - 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

Honorar for lovpligtig revision
Audit

2016

2015

310.000

300.000

Honorar for andre erklæringsopgaver
Assurance engagements

461.000

605.007

Honorar for skatterådgivning
Tax assistance

20.000

20.000

Honorar for andre ydelser
Other services

34.000

73.000

I ALT

825.000

998.007

3 Personalemkostninger
Staff costs

Gager og lønninger
Wages and salaries

98.379.029

98.025.744

Pensioner
Pensions

7.504.048

10.204.194

Andre omkostninger til social sikring
Other social security costs

725.434

680.587

I ALT
TOTAL

106.608.511

108.910.525

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 255 mod 248 i sidste regnskabsår.

The average number of full-time employees has represented 255 in this financial year against 248 in the previous financial year.

Det samlede vederlag til direktionen og bestyrelse har i regnskabsåret udgjort kr. 4.307.000 mod kr. 6.783.000 sidste år.

The total remuneration of the Executive Board and the Supervisory Board amounts to DKK 4.307.000 in this financial year against DKK 6.783.000 last year.

Direktionen har fri bil til rådighed.

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

4	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	2016	2015
	Goodwill <i>Goodwill</i>	3.789.886	3.789.886
	Bygninger <i>Buildings</i>	1.481.362	1.511.139
	Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	112.024.036	120.125.404
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	1.719.210	2.019.288
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.678.383	2.378.361
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>121.692.877</u>	<u>129.824.078</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>	115.813.922	123.915.290
	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5.878.955	5.908.788
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>121.692.877</u>	<u>129.824.078</u>
5	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2016	2015
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	177.302	459.768
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>177.302</u>	<u>459.768</u>
6	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2016	2015
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	57.570	6.024
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	7.587.704	8.538.301
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>7.645.274</u>	<u>8.544.325</u>

7 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultatopgørelsen Acc. to the inc. statement	2015
	<u>Income taxes</u>	<u>Deferred tax</u>		
Skyldig pr. 1/1 2016 <i>Payable at 1/1 2016</i>	3.979.383	98.855.378		
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>			0	11.757
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-3.979.383			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>7.745.049</u>	<u>2.273.456</u>	<u>10.018.505</u>	<u>13.959.319</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2016 <i>PAYABLE AT 31/12 2016</i>	<u>7.745.049</u>	<u>101.128.834</u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT FOR THE YEAR</i>			<u>10.018.505</u>	<u>13.971.076</u>
			<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser: <i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>			404.497	746.486
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>			96.972.909	93.900.573
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>			<u>3.751.428</u>	<u>4.208.320</u>
I ALT <i>TOTAL</i>			<u>101.128.834</u>	<u>98.855.378</u>
8 Resultatdisponering <i>Distribution of profit/loos</i>			<u>2016</u>	<u>2015</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>			0	15.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>			<u>33.695.930</u>	<u>58.306.928</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			<u>33.695.930</u>	<u>73.306.928</u>

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

	Goodwill <i>Goodwill</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost at 1/1 2016</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
KOSTPRIS PR. 31/12 2016	67.241.500	67.241.500	67.241.500
<i>COST AT 31/12 2016</i>			
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2016</i>	50.436.043	50.436.043	46.646.157
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 nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2016</i>	54.225.929	54.225.929	50.436.043
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016</i>	13.015.571	13.015.571	16.805.457

10	Anlægs- og afskrivningsoversigt, materielle anlægsaktiver <i>List of fixed assets, amortisation and depreciation, property, plant and equipment</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Udlejnings- biler <i>Rental cars</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	TOTAL	31/12 2015
	Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost at 1/1 2016</i>	81.982.778	28.599.195	897.519.071	23.925.788	1.032.026.832	956.046.009
	Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	733.059	0	521.291.982	2.378.565	524.403.606	711.399.734
	Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	-938.969	-596.280.653	-4.654.117	-601.873.739	-635.418.911
	KOSTPRIS PR. 31/12 2016 <i>COST AT 31/12 2016</i>	82.715.837	27.660.226	822.530.400	21.650.236	954.556.699	1.032.026.832
	Opskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Revaluation at 1/1 2016</i>	43.094.421	0	0	0	43.094.421	43.094.421
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2016</i>	19.634.726	20.627.413	216.887.973	14.731.585	271.881.697	258.126.468
	Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0	0	0	0
	Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	1.481.362	1.719.210	112.024.036	2.678.383	117.902.991	126.034.191
	Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	0	-938.969	-128.188.252	-3.368.033	-132.495.254	-112.278.962
	AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2016</i>	21.116.088	21.407.654	200.723.757	14.041.935	257.289.434	271.881.697
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016</i>	104.694.170	6.252.572	621.806.643	7.608.301	740.361.686	803.239.556
	Heraf indgår finanslejet leasete aktiver med <i>Of this, assets held under finance lease are included by</i>			47.130.576		47.130.576	90.157.202

11 Anlægsoversigt,
finansielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
fixed asset investments*

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	I alt <i>Total</i>	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost 1/1 2016</i>	4.537.895	4.537.895	4.460.134
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	280.257	280.257	77.761
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2016 <i>COST AT 31/12 2016</i>	4.818.152	4.818.152	4.537.895
Nedskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Impairment at 1/1 2016</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
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 <i>IMPAIRMENT AT 31/12 2016</i>	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016</i>	4.818.152	4.818.152	4.537.895

12	Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender) <i>Prepayments</i>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
	Andre forudbetalte omkostninger <i>Other prepaid costs</i>	719.839	636.483
	Ejerafgift biler <i>Prepaid vehicle tax</i>	<u>4.909.340</u>	<u>6.680.195</u>
	I ALT	<u>5.629.179</u>	<u>7.316.678</u>

13 Virksomhedskapital
Share capital

Virksomhedskapitalen består af 15.185 stk. aktier
å 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.*

14 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities other than provisions

		<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
	<u>Gældsforpligtelser i alt:</u> <i>Total debt:</i>		
	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	38.882.056	41.399.011
	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	167.938.965	126.561.256
	Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	<u>49.519.383</u>	<u>95.297.951</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>256.340.404</u>	<u>263.258.218</u>
	<u>Gæld, der forfalder inden for et år:</u> <i>Instalments next financial year:</i>		
	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	1.712.000	2.363.000
	Leasingforpligtelser <i>Other payables</i>	<u>13.957.000</u>	<u>25.766.000</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>15.669.000</u>	<u>28.129.000</u>
	<u>Gæld, der forfalder efter 5 år:</u> <i>Debt outstanding after 5 years:</i>		
	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	<u>22.934.000</u>	<u>34.986.000</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>22.934.000</u>	<u>34.986.000</u>

15 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

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

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.

Selskabet indgår i sambeskatningen 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.

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.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

Ejerpantebrev, nom. t.kr. 50.000, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på t.kr. 98.165 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 carrying amount of DKK 98.165k has been deposited as security for account with credit institution.

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

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.

Selskabets kreditinstitut har på vegne af selskabet stillet garantier over for tredjemand til en værdi af t.kr. 4.574.

On behalf of the Company, the Company's bank has provided guarantees to a third party at a value of DKK 4.574k.

17 Kontraktlige forpligtelser*Contractual obligations*

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakter om leasing udlejningsbiler. Leasingaftalerne er uopsigelige for årene 2017-2021. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 85.243.

The Company has entered into operating leases for lease of rental cars. The leases is interminable for the years 2017-2021. The total lease commitment represents approx. DKK 85.243k.

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.

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.

Minimumslejen vedrørende ejendomme med uopsigelighed på mere end 12 måneder udgør t.kr. 13.168, og løber frem til 2023.

The minimum rent for properties with interminability of more than 12 months amounts to DKK 13.168k, and runs until 2023.

18 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

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

No disclosures of transactions with related parties as Management believes that all transactions with related parties has been carried out on arms length basis.

19 Koncernforhold*Consolidation*

Følgende modervirksomhed udarbejder koncernregnskab:

Karsten Ree Holding B ApS, Gladsaxe

20	Reguleringer	31/12 2016	31/12 2015
	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-177.302	-459.768
	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7.645.274	8.544.325
	Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	11.757
	Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit for the year</i>	7.745.049	3.979.383
	Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	2.273.456	9.979.936
	I ALT	17.486.477	22.055.632