

Krogsgaard-Jensen A/S

CVR-nr. 21481483

Central Business Registration No 21481483

Brogårdsvej 44-46

2820 Gentofte

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.03.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 15.03.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Hans Abildstrøm

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21

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

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Krogsgaard-Jensen A/S
Brogårdsvej 44-46
2820 Gentofte

CVR-nr.: 21481483
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4570102110
Hjemmeside: www.krogsgaard-biler.dk

Bestyrelse

Kresten Krogsgaard-Jensen, formand
Hans Abildstrøm
Thomas B. Madsen

Direktion

Thomas B. Madsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

*Krogsgaard-Jensen A/S
Brogårdsvej 44-46
2820 Gentofte*

*Central Business Registration No: 21481483
Registered in: Gentofte
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: +4570102110
Internet: www.krogsgaard-biler.dk*

Board of Directors

*Kresten Krogsgaard-Jensen, Chairman
Hans Abildstrøm
Thomas B. Madsen*

Executive Board

Thomas B. Madsen, Chief Executive Officer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Krogsgaard-Jensen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 15.03.2016
Gentofte, 15.03.2016

Direktion

Executive Board

Thomas B. Madsen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Kresten Krogsgaard-Jensen
formand
Chairman

Hans Abildstrøm

Thomas B. Madsen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Krogsgaard-Jensen A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

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

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Krogsgaard-Jensen A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Krogsgaard-Jensen A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

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.

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.

Independent auditor's reports

To the owners of Krogsgaard-Jensen A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Krogsgaard-Jensen A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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 Entity'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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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.

København, den 15.03.2016
Copenhagen, 15.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Steen Christensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	54.031	43.646	44.938	42.673	43.702
<i>Gross profit</i>					
Resultat før skat	4.348	2.591	4.568	3.063	4.416
<i>Profit/loss before tax</i>					
Driftsresultat	4.545	2.610	5.163	3.735	5.072
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(197)	(19)	(598)	(673)	(656)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.836	1.816	3.398	2.282	3.456
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	130.054	97.464	71.891	66.006	73.146
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.427	6.884	9.934	9.709	9.909
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	36.879	34.043	22.226	18.824	21.542
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	8,0	6,5	16,6	11,3	15,5
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	28,4	34,9	30,9	28,5	29,5
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Krogsgaard-Jensen A/S er en autoriseret forhandler af Toyota, Fiat, Mazda og Renault/Dacia. Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været salg, service, reparation, leasing og udlejning af biler. Aktiviteten sker fra afdelinger i Gentofte, Farum, Rødovre, Herlev, København, Birkerød og Ballerup.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud før skat på 4.348 t.kr. mod 2.591 t.kr. sidste år og et overskud efter skat på 2.836 t.kr. mod 1.816 t.kr. sidste år.

Som led i virksomhedens ekspansionsstrategi:

Ballerup: Virksomheden overtog den 01.03.2015 en forretning i Ballerup på Energivej, også kaldet ”Mini-Detroit”. Forretningen sælger og servicerer Renault/Dacia samt Fiat. I forbindelse med overtagelsen af Ballerup-lokationen har der været omkostninger til effektiviseringer og forretningen forventes at bidrage positivt i 2016. Renault/Dacia har oplevet vækst i Danmark i de sidste 8 år og er blevet en stor aktør på det danske bilmarked.

Birkerød: Virksomheden overtog ultimo 2014 Bilhuset Birkerød og dermed forhandlingen af Fiat og Mitsubishi på en særdeles attraktiv adresse på Kongevejen i Birkerød. Lokationen bliver i 2016 forvandet, idet de ældre bygninger på grunden erstattes af et stort nyt showroom, som også skal rumme

Management commentary

Primary activities

Krogsgaard-Jensen A/S is a licensed dealer of Toyota, Fiat, Mazda and Renault/Dacia. As in prior years, the Company's primary activities have comprised sale, service, repairs, leasing and rental of cars. The activities take place at dealerships in Gentofte, Farum, Rødovre, Herlev, Copenhagen, Birkerød and Ballerup.

Development in activities and finances

Profit before tax in 2015 amounts to DKK 4,348 thousand against a profit before tax of DKK 2,591 thousand last year and profit for the year 2015 amounts to DKK 2,836 thousand against a profit of DKK 1,816 thousand last year.

As a part of the Company's expansion strategy:

Ballerup: *The Company acquired a car dealership at Energivej in Ballerup on 01.03.2015 – also known as “Little Detroit”. The dealership sells and services Renault/Dacia and Fiat. The Company has spent money on efficiency improvement in connection with the acquisition of the car dealership in Ballerup and the dealership is expected to contribute positively to the operations of the Company in 2016. In the past eight years, Renault/Dacia has achieved growth in Denmark and thereby has become an important player on the Danish car market.*

Birkerød: *At the end of 2014, the Company acquired Bilhuset Birkerød and with it the sale of Fiat and Mitsubishi from an extremely attractive location at Kongevejen in Birkerød. The dealership will be transformed during 2016, as the older buildings on the site will be replaced by a new showroom large*

Ledelsesberetning

salg af Renault/Dacia.

Forhandlingen af Mitsubishi er opsagt med udgangen af 2015 og erstattet med Mazda, som starter op 01.03.2016, og vi ser frem til at vækste yderligere sammen med Mazda.

Investeringerne i nye faciliteter i Birkerød betyder, at lokationen bliver interessant og markant i området med salg af 4 bilmærker.

København: Tagensvej København forventes at bidrage positivt til virksomhedens driftsresultat i 2016, og det bemærkes, at afdelingen oplevede markant fremgang på både eftermarked og salg i 2015.

Ledelsen finder, at den gode kultur med Krogsgaard-Jensens værdier som ordentlighed, ihærdighed og 100% fokus på kundetilfredshed er ved at sætte sig i alle kroge og medarbejdere, også i de overtagne virksomheder.

Generelt: De nye afdelinger i Ballerup og Birkerød er overtaget med lagre, som med vores mere konservative afskrivningsprofil har betydet øgede afskrivninger på 1,2 mio.kr. i 2015. Endvidere har vi grundet hård konkurrence på brugte biler og den ændrede registreringsafgift i 2015 fra 180% til 150% nedskrevet brugtbilslageret med 2 mio.kr.

2016 forventes at blive et år med store investeringer. Trods det er der budgetteret med et højere overskud, da flere af virksomhedens nye afdelinger begynder

Management commentary

enough also to accommodate the sale of Renault/Dacia.

The Mitsubishi dealership was terminated at the end of 2015 and replaced by Mazda with a start-up on 01.03.2016. We are looking forward to growing further in cooperation with Mazda.

The investments in new facilities in Birkerød indicate that the location will attract attention and become significant in the area with the sale of four car brands.

Copenhagen: *The dealership at Tagensvej in Copenhagen is expected to contribute positively to the Company's operating profit in 2016, and it is worth noting that the dealership enjoyed great success in the aftermarket and the sale activities in 2015.*

Management believes that the strong culture at Krogsgaard-Jensen embracing values such as integrity, persistence and 100% focus on customer satisfaction is about to find its way into every corner and to affect the employees; also those in the newly acquired enterprises.

In general: *The acquisition of the new dealerships in Ballerup and Birkerød included inventories indicating increased depreciation of DKK 1.2 million in 2015 in consequence of our conservative depreciation profile. Moreover, we have written down the inventories of used cars by DKK 2 million because of the strong competition in the market of used cars and the fact that the vehicle registration excise duty was changed in 2015 from 180% to 150%.*

2016 will be a year of large investments. However, Management has budgeted for an increased profit, as several of the new dealerships are starting to

Ledelsesberetning

at bidrage positivt til bundlinjen.

Henset til Krogsgaard-Jensen A/S' ekspansive strategi med ovennævnte udvidelser og overtagelser og med dertilhørende omkostninger og investeringer er årets resultat og den økonomiske udvikling tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

contribute positively to the bottom line.

With regard to the expansion strategy of Krogsgaard-Jensen A/S, including the above-mentioned expansions and acquisitions and related expenses and investments, the profit for the year and the development in finances are considered satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

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

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of sales and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Virksomheden er sambeskattet med KKJ Holding ApS og alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, udlejnings- og leasingbiler samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostnin-

Accounting policies

assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with KKJ Holding ApS and all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment, rental and leased cars as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly

Anvendt regnskabspraksis

ger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4/5 år
Biler	1% pr. måned
Indretning af lejede lokaler	5 år

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdning af biler måles til købspris eller netrealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Beholdning af finansielt leasede biler måles til den værdi, der svarer til restgælden for bilerne.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Accounting policies

attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>4/5 years</i>
<i>Cars</i>	<i>1% per month</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less write-downs for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise unlisted securities, which are measured at cost.

Inventories

Car inventories are measured at the lower of purchase price and net realisable value.

Inventories of cars held under finance leases are measured at the value corresponding to the outstanding debt on the cars.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt 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 finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Finance 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. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. 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 leases.

Other financial liabilities

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

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Idet der udarbejdes en koncernpengestrømsopgørelse i det ultimative moderselskab, udarbejdes pengestrømsopgørelsen ikke, jf. årsregnskabsloven § 86, stk. 4.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

Given that a consolidated cash flow statement is prepared for the Ultimate Parent, a cash flow statement is not prepared; see section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		54.031.002	43.646
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(47.965.594)	(39.491)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(1.520.334)	(1.545)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		4.545.074	2.610
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	572.770	483
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(770.149)	(502)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		4.347.695	2.591
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(1.511.435)	(775)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		2.836.260	1.816
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		2.836.260	1.816
<i>Retained earnings</i>			
		2.836.260	1.816

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.338.905	12.346
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		323.742	476
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	11.662.647	12.822
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		37.068	37
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		319.700	320
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	356.768	357
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		12.019.415	13.179

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		75.707.810	48.911
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	75.707.810	48.911
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		20.572.754	10.922
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	18.648.975	21.481
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.987.801	2.661
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		42.209.530	35.064
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		116.820	310
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		118.034.160	84.285
Aktiver <i>Assets</i>		130.053.575	97.464

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10	1.000.000	1.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		35.878.922	33.043
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>36.878.922</u>	<u>34.043</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	770.619	307
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>770.619</u>	<u>307</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bankgæld <i>Bank loans</i>		18.886.991	19.751
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>		24.988.574	15.556
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.180.882	1.128
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.417.000	13.767
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.160.443	794
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.040.638	335
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.729.506	11.783
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>92.404.034</u>	<u>63.114</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>92.404.034</u>	<u>63.114</u>
 Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>130.053.575</u>	<u>97.464</u>
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	12		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	15		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	16		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	17		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	33.042.662	34.042.662
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	2.836.260	2.836.260
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.000.000	35.878.922	36.878.922

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	44.685.542	36.708
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.657.911	2.256
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	622.141	527
	47.965.594	39.491
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	110	89
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	1.451.887	1.608
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	68.447	(63)
	1.520.334	1.545
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	552.851	214
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	19.919	269
	572.770	483

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	31.742	159
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	683.082	314
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	55.325	29
	770.149	502
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	1.047.643	335
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	246.907	257
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	228.545	182
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	(11.660)	1
	1.511.435	775

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold impro- vements</i>
	DKK	DKK
6. Materielle anlægsaktiver		
<i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo	29.241.133	6.281.527
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	5.426.869	0
<i>Additions</i>		
Afgange	(6.154.362)	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris ultimo	28.513.640	6.281.527
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(16.895.016)	(5.806.234)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(1.300.336)	(151.551)
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel ved afgange	1.020.617	0
<i>Reversal regarding disposals</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(17.174.735)	(5.957.785)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.338.905	323.742
<i>Carrying amount end of year</i>		

7. Finansielle anlægsaktiver

7. Fixed asset investments

Finansielle anlægsaktiver består af huslejedeposita samt unoterede værdipapirer.

Fixed asset investments include rent deposits and unlisted securities.

8. Varebeholdninger

8. Inventories

I den regnskabsmæssige værdi af biler indgår finansielt leasede aktiver for 22.647 t.kr. (2014: 14.428 t.kr).

The carrying amount of cars includes assets held under finance leases of DKK 22,647 thousand (2014: DKK 14,428 thousand).

Noter

Notes

9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

9. Receivables from group enterprises

Af tilgodehavenderne fra tilknyttede virksomheder på 18.649 t.kr. udgør 18.649 t.kr. tilgodehavender som forfalder efter 12 måneder.

Out of receivables from group enterprises of DKK 18,649 thousand, DKK 18,649 thousand comprises receivables that fall due after 12 months.

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
10. Virksomhedskapital			
<i>10. Contributed capital</i>			
Aktiekapital	1.000.000	1,00	1.000.000
<i>Share capital</i>			
	1.000.000		1.000.000

11. Udskudt skat

11. Deferred tax

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	2015 DKK	2014 DKK '000
	770.619	307
	770.619	307

12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

12. Unrecognised rental and lease commitments

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig husleje på 12.716 t.kr. (2014: 16.774 t.kr.). Huslejekontrakterne er uopsigelige indtil 2016 henholdsvis 2025.

The Company has entered into tenancy agreements with an annual rent of DKK 12,716 thousand (2014: DKK 16,774 thousand). The tenancy agreements are interminable until 2016 and 2025, respectively.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for i alt 316 t.kr. (2014: 517 t.kr.).

The Company has entered into operating lease agreements of DKK 316 thousand (2014: DKK 517 thousand).

13. Eventualforpligtelser

13. Contingent liabilities

I forbindelse med salg af biler og indgåelse af servicekontrakter har selskabet afgivet normale garanti- og reparationsforpligtelser.

In connection with the sale of cars and conclusion of service contracts, the Company has provided normal warranty and repair commitments.

Noter

Notes

Selskabet har ved salg af biler til leasingsselskaber påtaget sig en tilbagekøbsforpligtelse, som kan gøres gældende ved leasingaftalernes ophør eller før i tilfælde af misligholdelse. Den samlede forpligtelse udgør 17,2 mio.kr. pr. 31.12.2015 (2014: 13,7 mio.kr.). På grundlag af det hidtidige forløb og forventningerne til fremtiden forventes kontrakterne samlet set ikke at påvirke selskabets indtjening negativt.

In connection with the sale of cars to leasing companies, the Company has assumed buy-back obligations which can be claimed at the expiry of the lease agreements or before in case of non-compliance. The total buy-back obligations amount to DKK 17.2 million at 31.12.2015 (2014: DKK 13.7 million). Based on the historic development and the expectations to the future, the lease agreements are not expected to affect the Company's earnings negatively.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med KKJ Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company is jointly taxed with KKJ Holding ApS as the administration company and, consequently, according to the Danish Corporation Tax Act, is liable as of the financial year 2013 for any income taxes etc for the jointly taxed companies, and as of 01.07.2012 for any obligation to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkautionserklæring over for søsterselskabet Arva Ejendomme A/S' kreditinstitutter. Gæld til kreditinstitutter udgør 127,6 mio.kr. pr. 31.12.2015.

The Company has guaranteed payment to the credit institutions of the sister subsidiary, Arva Ejendomme A/S. As of 31.12.2015, the debt amounts to DKK 127.6 million.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. Assets charged and collateral

Selskabet har afgivet virksomhedspant for 10 mio.kr. med sikkerhed i simple fordringer, driftsmateriel og inventar samt goodwill, domænenavne og rettigheder. Den regnskabsmæssige værdi udgør 41.403 t.kr. Herudover har selskabet pantsat driftsmateriel (udlejningsbiler), hvor den regnskabsmæssige værdi udgør 9.158 t.kr. (2014: 10.465 t.kr.).

The Company has provided a company charge of DKK 10 million secured on unsecured claims, operating equipment, tools and equipment, goodwill, domain names and rights. The carrying amount totals DKK 41,403 thousand. In addition, the Company has mortgaged operating equipment (rental cars) with a carrying amount of DKK 9,158 thousand (2014: DKK 10,465 thousand).

Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger med ejendomsforbehold udgør 30.210 t.kr. (2014: 11.783 t.kr.).

The carrying amount of inventories subject to retention of title amounts to DKK 30,210 thousand (2014: DKK 11,783 thousand).

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle leasingaktiver udgør 22.647 t.kr. (2014: 14.428 t.kr.).

The carrying amount of assets held under finance leases amounts to DKK 22,647 thousand (2014: DKK 14,428 thousand).

Noter

Notes

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with control

Arva Holding A/S, CVR-nr. 30714369, Brogårdsvej 44-46, 2820 Gentofte, Danmark ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

Arva Holding A/S, Central Business Registration No 30714369, Brogårdsvej 44-46, 2820 Gentofte, Denmark wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

16. Ejerforhold

16. Ownership

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

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

Arva Holding A/S, CVR-nr. 30714369, Brogårdsvej 44-46, 2820 Gentofte, Danmark

Arva Holding A/S, Central Business Registration No 30714369, Brogårdsvej 44-46, 2820 Gentofte, Denmark

17. Koncernforhold

17. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

KKJ Holding ApS, CVR-nr. 21725870, Gentofte, Danmark

KKJ Holding ApS, Central Business Registration No 21725870, Gentofte, Denmark

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

KKJ Holding ApS, CVR-nr. 21725870, Gentofte, Danmark

KKJ Holding ApS, Central Business Registration No 21725870, Gentofte, Denmark