

Nordcar Finance A/S

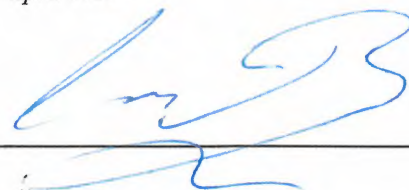
Kastaniehøjvej 2
8600 Silkeborg

CVR-nr. 27 68 81 60
CVR no. 27 68 81 60

Årsrapport for 2018
Annual report for 2018

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

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



dirigent
chairman

Christian Ree

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018</i>	15
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	19

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Silkeborg, den 10. april 2019
Silkeborg, 10 April 2019

Direktion
Executive Board


Christian Ree
adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Supervisory board


Jean-Claude Poupard
formand
chairman

Morten Brødbæk Sørensen


Carolina Miriam Hutin-Millon
de Villeroy

Christian Ree

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Nordcar Finance A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of Nordcar Finance A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Nordcar Finance A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

CVR no. 33 77 12 31


Henrik Kragh

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. 26783

MNE no. 26783

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet
The company

Nordcar Finance A/S
Kastaniehøjvej 2
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 27 68 81 60
CVR no.:

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

Hjemsted: Silkeborg
Domicile: Silkeborg

Bestyrelse
Supervisory board

Jean-Claude Poupard, formand(chairman)
Carolina Miriam Hutin Millon de Villeroy
Christian Ree
Morten Brødbæk Sørensen

Direktion
Executive board

Christian Ree, adm. direktør(CEO)

Revision
Auditors

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

NordCar Finance A/S' hovedaktivitet er leasingvirksomhed med motorkøretøjer og varetagelse af varemærkerettigheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

NordCar Finance A/S besidder rettigheder til forskellige varemærkerettigheder og internetadresser. Virksomheden driver endvidere leasing af motorkøretøjer til Østergaard Biler A/S. Resultatet er et overskud på 7,1 millioner kr. før skat, hvilket betegnes som tilfredsstillende i forhold til selskabets aktiviteter.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Main activity

The main activity of NordCar Finance A/S is motor vehicles leasing and trademark rights management.

Development in activities and financial circumstances

NordCar Finance A/S holds rights to various trademarks and web addresses. Moreover, the Company leases motor vehicles to Østergaard Biler A/S. The Company shows a profit before tax of DKK 7.1 million, which is considered satisfactory taking into account the activities of the Company.

Subsequent events

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Nordcar Finance A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

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

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The annual report of Nordcar Finance A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

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

The annual report for 2018 is presented in kr.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætning en ved biludlejning indregnes i resultatopgørelsen over lejemålenes løbetid.

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

Produktionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

Income statement

Revenue

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

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

Cost of productions

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

Administrative costs

Administrative costs 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

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

Balance sheet

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Udlejningsbiler
Rental cars

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

5-8 år
5-8 years

Afskrivningsperioden og restværdien revurderes årligt

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensættelser

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividends

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

Provisions

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

Income tax and deferred tax

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Liabilities

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

Foreign currency translation

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

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

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

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Bruttofortjeneste		16.758.194	12.006.144
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-2.656.500	-2.128.762
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		14.101.694	9.877.382
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	300
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	1	-6.956.378	-4.506.032
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.145.316	5.371.650
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-1.571.237	-1.182.479
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>5.574.079</u>	<u>4.189.171</u>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.574.079	4.189.171
		<u>5.574.079</u>	<u>4.189.171</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Udlejningsbiler		416.098.395	321.415.643
<i>Rental cars</i>			
Materielle anlægsaktiver	3	<u>416.098.395</u>	<u>321.415.643</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>416.098.395</u>	<u>321.415.643</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.796.545	288.122
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.282.848	3.393.806
<i>Joint taxation contributions receivable</i>			
Tilgodehavender		<u>7.079.393</u>	<u>3.681.928</u>
<i>Receivables</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>7.079.393</u>	<u>3.681.928</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>423.177.788</u>	<u>325.097.571</u>
<i>Total assets</i>			

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

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		1.000.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Overkurs ved emission		21.856.000	0
<i>Share premium account</i>			
Overført resultat		40.569.326	34.995.247
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	4	<u>63.425.326</u>	<u>35.495.247</u>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	5	17.041.350	11.153.867
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>17.041.350</u>	<u>11.153.867</u>
<i>Total provisions</i>			
Banker		321.727.994	258.791.746
<i>Banks</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	6	<u>321.727.994</u>	<u>258.791.746</u>
<i>Total non-current liabilities</i>			

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

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Banker		3.781.941	4.649.877
<i>Banks</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.426.438	3.015.733
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.704.580	4.114.502
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		775.904	1.432.604
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		8.294.255	6.443.995
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>20.983.118</u>	<u>19.656.711</u>
<i>Total current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>342.711.112</u>	<u>278.448.457</u>
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		<u>423.177.788</u>	<u>325.097.571</u>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv.	7		
<i>Contingencies, etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
<i>Mortgages and collateral</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	9		
<i>Related parties and ownership structure</i>			

Noter
Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
1 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	73.225	26.070
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	6.883.153	4.479.962
<i>Other financial costs</i>		
	<u><u>6.956.378</u></u>	<u><u>4.506.032</u></u>
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-4.281.973	-3.393.808
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	5.887.483	4.576.287
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-34.273	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u><u>1.571.237</u></u>	<u><u>1.182.479</u></u>

Noter

Notes

3 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Udlejnings- biler <i>Rental cars</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	<u>381.500.714</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	199.398.811
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-59.434.871
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	<u>521.464.654</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i>	60.085.074
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	86.374.747
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-41.093.562
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i>	<u>105.366.259</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<u>416.098.395</u>

Noter Notes

4 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	500.000	0	34.995.247	35.495.247
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	500.000	21.856.000	0	22.356.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	5.574.079	5.574.079
Egenkapital 31. december 2018	1.000.000	21.856.000	40.569.326	63.425.326
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

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

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

Noter
Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>		
	kr.	kr.		
5 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	11.153.867	6.656.062		
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2018</i>				
Hensat i året	5.887.483	4.576.287		
<i>Provision in year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018	<u>17.041.350</u>	<u>11.153.867</u>		
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2018</i>				
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
<i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Materielle anlægsaktiver	17.041.350	11.153.867		
<i>Property, plant and equipment</i>				
	<u>17.041.350</u>	<u>11.153.867</u>		
6 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long term debt</i>				
	Gæld			
	Gæld	Gæld	Afdrag	
	1. januar 2018	31. december	næste år	
	<i>Debt</i>	<i>Debt</i>	<i>Instalment next</i>	
	<i>at 1 January 2018</i>	<i>at 31 December</i>	<i>year</i>	
		<i>2018</i>	<i>Debt outstanding</i>	
			<i>after 5 years</i>	
Banker	<u>258.791.746</u>	<u>321.727.994</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Banks</i>				
	<u>258.791.746</u>	<u>321.727.994</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

7 Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

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 Registration Tax for Motor Vehicles etc, the company has paid a proportional vehicle registration tax on its vehicles. Consequently, the company is liable for future tax on the vehicles concerned.

Selskabets kreditinstitut har på vegne af selskabets stillet garantier overfor tredjemand til en værdi af t.kr. 500

On behalf of the company, the company's bank has provided guarantees to a third party at a value of DKK 500K.

Selskabet hæfter solidarisk for moms, jf. fællesregistreringen med Østergaard Biler A/S.

The company is jointly liable and severally for VAT under the joint registration with Østergaard Biler A/S.

Selskabet indgår i sambeskatning 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 Østergaard Biler A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and collateral

Selskabet har til fordel for kreditinstitut afgivet pantsætningsforbud i selskabets aktiver.

The company has given a negative pledge of the company's assets to the benefit of a credit institution.

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership structure

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Følgende modervirksomhed udarbejder koncernregnskab: Europcar Groupe S.A., Frankrig

The Following company prepares consolidated financial statements: Europcar Groupe S.A., Frankrig