

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

NORDCAR FINANCE A/S

Kastaniehøjvej 2

8600 Silkeborg

CVR-nr. 27 68 81 60

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 27 68 81 60

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 6/4 2017
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 6/4 2017*

RENE EBBMANN

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

2016

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4-7
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8-14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1. January - 31. December 2016</i>	15
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31. December 2016</i>	16-17
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2016 <i>Statement of changes in equity 31. December 2016</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1. januar - 31. december 2016</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20-26



SELSKABSOPLYSNINGER

1

COMPANY DETAILS

Selskab Company

Nordcar Finance A/S
c/o Jyske Finans A/S
Kastaniehøjvej 2
8600 Silkeborg

CVR-nummer 27 68 81 60
Central Business Registration no. 27 68 81 60

13. regnskabsår
13th financial year

Hjemsted: Århus
Registered in:

Direktion Executive Board

Christian Ree

Bestyrelse Supervisory Board

Hans Nielsen

Christian Ree

René Eghammer

Revision Company auditors

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nummer 19263096

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

NordCar Finance A/S hovedaktivitet er at koordinere biludlejnings- og varemærkeaktiviteter for Østergaard Biler A/S.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

NordCar Finance A/S besidder rettigheder til et internetbaseret biludlejningssystem og forskellige varemærkerettigheder og internetadresser. Virksomheden driver endvidere virksomhed som leasinggiver af motorkøretøjer til Østergaard Biler A/S. Leasingaktiviteten er øget betydeligt i løbet af året. Resultatet er et overskud på mio.kr. 5,2 før skat, hvilket betegnes som tilfredsstillende i forhold til selskabets aktiviteter.

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.

Primary activities

NordCar Finance A/S' main activity is coordination of car rental and trademark activities for Østergaard Biler A/S.

Development in the Company's activities and finances

NordCar Finance A/S hold the rights to an internet based car rental system and various trademark rights and domaine names. In addition, the Company also operates as a lessor of motor vehicles to Østergaard Biler A/S. The leasing activity has increased significantly during the year. The profit before tax is mio DKK. 5.2, which is satisfactory considering the the Company's level of activities.

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.



LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

3

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Nordcar Finance A/S.

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

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.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

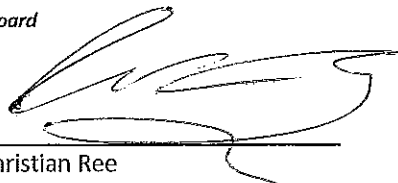
We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Silkeborg, den 27. februar 2017

Silkeborg, 27th February 2017

I direktionen

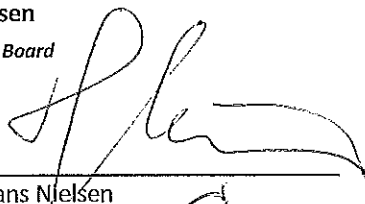
Executive Board



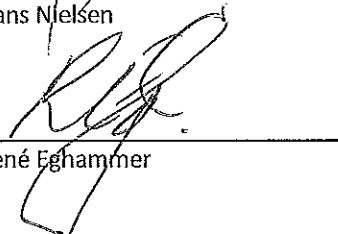
Christian Ree

I bestyrelsen

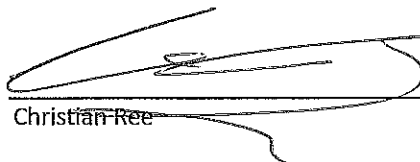
Supervisory Board



Hans Nielsen



René Eghammer



Christian Ree

Til kapitalejerne i Nordcar Finance A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordcar Finance 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 Nordcar Finance A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Nordcar Finance 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 revisionshandling, 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 circumstances, 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.

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.

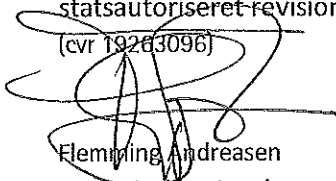
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 19283096)


Flemming Andreasen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

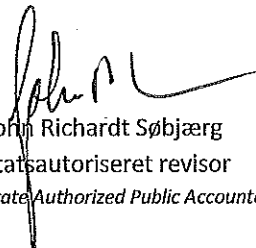
Statement on the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

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 Søbjærg
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

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

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B enterprises with addition of a few provisions for reporting class C enterprises.

The accounting policies have not been changed from last year.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

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

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

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

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



Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, 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 leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved biludlejning indregnes i resultatopgørelsen over lejemålenes løbetid. Nettoomsætning 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 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.

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 samt rentetillæg og rentegodtgørelse under aconto-skatteordningen.

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.

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.

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

Cost of sales

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

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.

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 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 statement.

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.

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

Balancen er opstillet i kontoform.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

ASSETS

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:

Færdiggjorte udviklingsprojekter 5 år

Completed development projects 5 y.

Der er ved fastlæggelse af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

As the intangible assets are not being traded in an active and effective market, no residual values after end of use are included when determining the depreciation period.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

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.

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

	<u>Brugstid</u>
Udlejningsbiler	5-8 år

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.

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 nettosalgpris 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.

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:

	<u>Useful lives</u>
<i>Rental cars</i>	<i>5-8 y.</i>

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.

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.



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.

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 henholdsvis 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.

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

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 of 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.

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.

Financial liabilities

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

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 driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

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 acquisitions and divestments are shown separately under cash flows from investing activities. In the cash flow statement, cash flows regarding acquired companies are recognized from the date of acquisition and cash flows from divested companies are recognized until the transfer date.

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 operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.

RESULTATOPGØRELSE

15

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

INCOME STATEMENT

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

Note	2016	2015
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	27.386.652	11.090.747
1 Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	<u>-19.467.258</u>	<u>-5.815.867</u>
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i>	7.919.394	5.274.880
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<u>-902.895</u>	<u>-1.217.300</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT</i>	7.016.499	4.057.580
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	57.570	6.260
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-1.854.415</u>	<u>-804.772</u>
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>	5.219.654	3.259.068
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>-1.148.323</u>	<u>-407.803</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u>4.071.331</u>	<u>2.851.265</u>

AKTIVER
ASSETS

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6 Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
7 Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	<u>107.517.988</u>	<u>111.865.477</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	<u>107.517.988</u>	<u>111.865.477</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>107.517.988</u>	<u>111.865.477</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	980.094	710.745
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	490.428	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	13.798
4 Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivables</i>	<u>234.845</u>	<u>4.752.716</u>
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>1.705.367</u>	<u>5.477.259</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>0</u>	<u>76.378</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>1.705.367</u>	<u>5.553.637</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u>109.223.355</u>	<u>117.419.114</u>

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	31/12 2016	31/12 2015
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	30.806.078	11.734.747
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	31.306.078	12.234.747
4 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	6.656.062	5.272.894
HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS</i>	6.656.062	5.272.894
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	66.359.560	81.712.541
8 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	66.359.560	81.712.541
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	1.247.643	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	0	288.099
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	2.800.171	17.336.367
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	498.466
Anden gæld <i>Other payables</i>	853.841	76.000
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	4.901.655	18.198.932
GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	71.261.215	99.911.473
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	109.223.355	117.419.114

9 Eventualforpligtelser 1.1
Contingent liabilities

Nærtstående parter 12
Related parties

Koncernforhold
Consolidation

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Assets charged and security

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</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>	500.000	2.883.482	0	3.383.482
Tilskud <i>Contribution</i>	6.000.000			6.000.000
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>			0	0
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>		2.851.265	0	2.851.265
Egenkapital pr. 1/1 2016 <i>Equity at 1/1 2016</i>	500.000	11.734.747	0	12.234.747
Tilskud <i>Contribution</i>	15.000.000			15.000.000
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>			0	0
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>		4.071.331	0	4.071.331
EGENKAPITAL PR. 31/12 2016 <i>Equity at 31/12 2016</i>	500.000	30.806.078	0	31.306.078

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

	2016	2015
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	4.071.331	2.851.265
Af- og nedskr. på materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	19.467.258	5.815.867
13 Reguleringer <i>Adjustments</i>	2.945.168	1.206.315
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme <i>Other provisions, cash</i>	0	-287.124
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-269.349	-710.745
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-14.536.196	17.234.313
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	-485.354	277.944
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit</i>	11.192.858	26.387.835
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	57.570	6.260
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-1.854.415	-804.772
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	4.752.716	-225.318
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	14.148.729	25.364.005
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-56.586.934	-125.751.344
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	41.467.165	12.679.680
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	-15.119.769	-113.071.664
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Inception of debt from credit institutions</i>	-15.352.981	81.712.541
Tilskud fra kapitalejer <i>Contribution from shareholder</i>	15.000.000	6.000.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	-352.981	87.712.541
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-1.324.021	4.882
Likvider pr. 1/1 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2016</i>	76.378	71.496
LIKVIDER PR. 31/12 2016 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2016</i>	-1.247.643	76.378
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	0	76.378
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet) <i>Other credit institutions (short term)</i>	-1.247.643	0
LIKVIDER PR. 31/12 2016 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2016</i>	-1.247.643	76.378

1	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	2016	2015
	<i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>		
	Udlejningsbiler	22.933.546	8.046.830
	<i>Rental cars</i>		
	I ALT	22.933.546	8.046.830
	TOTAL		
	Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
	<i>Amortisation and depreciation and have been recognised as follows in the income statement:</i>		
	Produktionsomkostninger	22.933.546	8.046.830
	<i>Cost of sales</i>		
	I ALT	22.933.546	8.046.830
	TOTAL		
2	Andre finansielle indtægter	2016	2015
	<i>Other financial income</i>		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	57.570	6.024
	<i>Interest income from group enterprises</i>		
	Finansielle indtægter i øvrigt	0	236
	<i>Other financial income</i>		
	I ALT	57.570	6.260
	TOTAL		
3	Øvrige finansielle omkostninger	2016	2015
	<i>Other financial expenses</i>		
	Finansielle omkostninger i øvrigt	1.854.415	804.772
	<i>Other financial expenses</i>		
	I ALT	1.854.415	804.772
	TOTAL		

4 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultatopgørelsen Acc. to the inc. statement	2015
	<i>Income taxes</i>	<i>Deferred tax</i>		
Skyldig pr. 1/1 2016 <i>Payable at 1/1 2016</i>	-4.752.716	5.272.894		
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	0	0	1.437
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	4.752.716			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-234.845	1.383.168	1.148.323	406.366
SKYLDIG PR. 31/12 2016 <i>PAYABLE AT 31/12 2016</i>	-234.845	6.656.062		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			1.148.323	407.803
			31/12 2016	31/12 2015
Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser: <i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities:</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>			6.656.062	5.272.894
I ALT <i>TOTAL</i>			6.656.062	5.272.894
5 Resultatdisponering <i>Distribution of profit/loos</i>			2016	2015
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>			0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>			4.071.331	2.851.265
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			4.071.331	2.851.265

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

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost at 1/1 2016</i>	969.104	969.104
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2016 <i>COST AT 31/12 2016</i>	969.104	969.104
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2016</i>	969.104	969.104
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	0
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2016</i>	969.104	969.104
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016</i>	0	0

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

	Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost at 1/1 2016</i>	118.808.064	6.675.487
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	56.586.934	125.751.344
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	<u>-45.240.380</u>	<u>-13.618.767</u>
 KOSTPRIS PR. 31/12 2016 <i>COST AT 31/12 2016</i>	 <u>130.154.618</u>	 <u>118.808.064</u>
 Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2016</i>	 6.942.587	 2.065.807
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	22.933.546	8.046.830
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	<u>-7.239.503</u>	<u>-3.170.050</u>
 AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2016</i>	 <u>22.636.630</u>	 <u>6.942.587</u>
 REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016</i>	 <u>107.517.988</u>	 <u>111.865.477</u>

8 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>		
Kreditinstitutter	<u>66.359.560</u>	<u>81.712.541</u>
<i>Credit institutions</i>		
I ALT	<u>66.359.560</u>	<u>81.712.541</u>
<i>TOTAL</i>		
<u>Gæld, der forfalder inden for et år:</u>		
<i>Instalments next financial year:</i>		
Kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Credit institutions</i>		
I ALT	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>TOTAL</i>		
<u>Gæld, der forfalder efter 5 år:</u>		
<i>Debt outstanding after 5 years:</i>		
Kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Credit institutions</i>		
I ALT	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>TOTAL</i>		

9 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. Selskabet har overfor SKAT stillet en betalingsgaranti på t.kr. 200.

According to the rules of the Danish Act on Vehicle Registration Excise Duty the Company has paid proportionate excise duties on vehicles. Consequently, the Company is liable for future excise duties on the vehicles concerned. The company has provided a payment guarantee of DKK 200k to the Danish tax authorities.

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.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

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

The Company has in favor of credit institution given negative pledge of the companys assets.

1.1 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

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

Grundlag for bestemmende indflydelse:
Basis of controlling influence:

Hovedaktionær
Main shareholder

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

12 Koncernforhold

Consolidation

Følgende modervirksomhed udarbejder koncernregnskab:
The following company prepares consolidated financial statements:

Karsten Ree Holding B ApS, Gladsaxe

13 Reguleringer	31/12 2016	31/12 2015
<i>Adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-57.570	-6.260
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.854.415	804.772
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	1.437
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit for the year</i>	-234.845	-4.752.716
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	1.383.168	5.159.082
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>2.945.168</u>	<u>1.206.315</u>