

**ÅRSRAPPORT**

*ANNUAL REPORT*

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

*1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015*

**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 17/3 2016  
*Adopted at the Company's  
Annual General Meeting,  
on 17/3 2016*

  
\_\_\_\_\_  
**RENÉ EGHAMMER**

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

*The Chairman's name in capital letters*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

### CONTENTS

	<b>Side</b> <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4-5
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6-11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1. January - 31. December 2015</i>	13
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31. December 2015</i>	14-15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1. januar - 31. december 2015</i>	16
Noter <i>Notes</i>	17-23

## 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*

12. regnskabsår  
*12th financial year*

Hjemsted:                      Århus  
*Registered in:*

#### Direktion

*Executive Board*

Poul Henrik Tvede

#### Bestyrelse

*Supervisory Board*

Hans Nielsen

Christian Ree

Rene 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.

**Hovedaktivitet**

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. 3,3 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 2015.

**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 domain 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. 3.3, 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 2015.*

## LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

3

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

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 2. marts 2016

*Silkeborg, 2nd March 2016*

### I direktionen

*Executive Board*

Poul Henrik Tvede

### I bestyrelsen

*Supervisory Board*

Hans Nielsen

Rene Eghammer

Christian Ree

**Til kapitalejerne i Nordcar Finance A/S****Påtegning på årsregnskabet**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

**To the shareholders of Nordcar Finance A/S****Report on the Financial Statement**

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

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

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

**Auditor's responsibility**

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

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*Our audit has not resulted in any qualification.*

#### **Konklusion**

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

#### **Opinion**

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

#### **Statement on the Management's review**

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.*

Søborg, den 2. marts 2016

*Søborg, 2nd March 2016*

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr 19263096)

Flemming Andreasen  
statsautoriseret revisor

*State Authorized Public Accountant*

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.

**ÆNDRING I PRÆSENTATION OG SAMMENLIGNINGSTAL**

Selskabet har ændret præsentationen af resultatopgørelsen fra artsopdelt til funktionsopdelt.

Ændringen har ingen påvirkning på årets resultat eller egenkapital.

Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse hermed.

**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.*

**CHANGE OF CLASSIFICATION AND COMPARATIVE FIGURES**

*The Company has changed the classification of the income statement to classified by function.*

*The change has no effect on profit for the year or equity.*

*The comparative figures have been restated to reflect the change.*

**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 faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede 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 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 23,5 % 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 administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

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

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 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 23,5% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

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

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

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

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

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetilleg 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.*

### 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:

*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:*

Udlejningsbiler 5-8 år

*Rental cars 5-8 y.*

Småanskaffelser under kr.12.800 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

*Minor purchases below DKK 12.800 have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.*

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

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

**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.

***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.*

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

*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.*

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

*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.

***Receivables***

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

***Prepayments***

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

**PASSIVER****Egenkapital**

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

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds-metode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatte-mæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

**Andre hensatte forpligtelser**

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

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

**Gældsforpligtelser i øvrigt**

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

**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 22,0 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.*

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

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

**Other provisions**

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

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

**Other liabilities other than provisions**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og 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 operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial and extraordinary income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.*

*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**

13

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

INCOME STATEMENT

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

Note	2015	2014
	11.090.747	2.464.683
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
1 Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	-5.815.867	-1.098.732
<b>BRUTTORESULTAT</b> <i>GROSS PROFIT</i>	5.274.880	1.365.951
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-1.217.300	-437.876
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> <i>OPERATING PROFIT</i>	4.057.580	928.075
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6.260	7
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-804.772	-19.283
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>	3.259.068	908.799
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	-407.803	-216.631
<b>ÅRETS RESULTAT</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u>2.851.265</u>	<u>692.168</u>

**RESULTATDISPONERING**

DISTRIBUTION OF PROFIT

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

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.851.265	692.168
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u>2.851.265</u>	<u>692.168</u>

**AKTIVER**  
ASSETS

Note	31/12 2015	31/12 2014
5 Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	0	0
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b> <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	0	0
6 Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	111.865.477	4.609.680
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b> <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	111.865.477	4.609.680
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> <i>FIXED ASSETS</i>	111.865.477	4.609.680
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	710.745	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	12.098
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	13.798	0
4 Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivables</i>	4.752.716	0
<b>TILGODEHAVENDER</b> <i>RECEIVABLES</i>	5.477.259	12.098
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b> <i>CASH</i>	76.378	71.496
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> <i>CURRENT ASSETS</i>	5.553.637	83.594
<b>AKTIVER I ALT</b> <i>TOTAL ASSETS</i>	117.419.114	4.693.274



## PASSIVER

## EQUITY AND LIABILITIES

Note		31/12 2015	31/12 2014
	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	500.000	500.000
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.734.747	2.883.482
	Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
7	<b>EGENKAPITAL</b> <i>EQUITY</i>	<b>12.234.747</b>	<b>3.383.482</b>
4	Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5.272.894	147.573
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	0	287.124
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> <i>PROVISIONS</i>	<b>5.272.894</b>	<b>434.697</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	81.712.541	0
8	<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b> <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<b>81.712.541</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	288.099	362.356
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	17.336.367	102.054
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	498.466	0
4	Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution payables</i>	0	190.120
	Anden gæld <i>Other payables</i>	76.000	220.565
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b> <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<b>18.198.932</b>	<b>875.095</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<b>99.911.473</b>	<b>875.095</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>117.419.114</b>	<b>4.693.274</b>

9 Eventualforpligtelser 11  
*Contingent liabilities*

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
*Assets charged and security*

Nærtstående parter 12  
*Related parties*

13

Ejerforhold  
*Ownership*

Koncernforhold  
*Consolidation*



PENGESTRØMSOPGØRELSE

16

CASH FLOW STATEMENT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

	2015	2014
Årets resultat <i>Profil for the year</i>	2.851.265	692.168
Af- og nedskr. på materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	5.815.867	1.098.732
14 Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.206.315	235.907
Andre hensatte forpligtelser, pengestrømme <i>Other provisions, cash</i>	-287.124	102.851
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-710.745	0
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	17.234.313	102.054
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	277.944	114.230
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b> <i>Cash from operating profit</i>	<b>26.387.835</b>	<b>2.345.942</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	6.260	7
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-804.772	-19.283
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	-225.318	-130.342
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b> <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	<b>25.364.005</b>	<b>2.196.324</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-125.751.344	-3.950.184
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	12.679.680	1.826.147
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b> <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	<b>-113.071.664</b>	<b>-2.124.037</b>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Inception of debt from credit institutions</i>	81.712.541	0
Tilskud fra kapitalejer <i>Contribution from shareholder</i>	6.000.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b> <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	<b>87.712.541</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>4.882</b>	<b>72.287</b>
Likvider pr. 1/1 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2015</i>	71.496	-791
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2015</b> <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<b>76.378</b>	<b>71.496</b>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	76.378	71.496
<b>LIKVIDER PR. 31/12 2015</b> <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<b>76.378</b>	<b>71.496</b>

1	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	2015	2014
	<i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>		
	<hr/>		
	Udlejningsbiler	8.046.830	1.250.247
	<i>Rental cars</i>		
	I ALT	8.046.830	1.250.247
	TOTAL	<u>8.046.830</u>	<u>1.250.247</u>
	 Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen: <i>Amortisation and depreciation and have been recognised as follows in the income statement:</i>		
	Produktionsomkostninger	8.046.830	1.250.247
	<i>Cost of sales</i>		
	I ALT	8.046.830	1.250.247
	TOTAL	<u>8.046.830</u>	<u>1.250.247</u>
2	Andre finansielle indtægter	2015	2014
	<i>Other financial income</i>		
	<hr/>		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	6.024	0
	<i>Interest income from group enterprises</i>		
	Finansielle indtægter i øvrigt	236	7
	<i>Other financial income</i>		
	I ALT	6.260	7
	TOTAL	<u>6.260</u>	<u>7</u>
3	Øvrige finansielle omkostninger	2015	2014
	<i>Other financial expenses</i>		
	<hr/>		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	19.283
	<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
	Finansielle omkostninger i øvrigt	804.772	0
	<i>Other financial expenses</i>		
	I ALT	804.772	19.283
	TOTAL	<u>804.772</u>	<u>19.283</u>

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

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultat- opgørelsen <i>Acc. to the inc.</i>	2014
	<i>Income taxes</i>	<i>Deferred tax</i>	<i>statement</i>	
Skyldig pr. 1/1 2015 <i>Payable at 1/1 2015</i>	190.120	147.573		
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	35.198	-33.761	1.437	255
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-225.318			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>-4.752.716</u>	<u>5.159.082</u>	<u>406.366</u>	<u>216.376</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2015 <i>PAYABLE AT 31/12 2015</i>	<u>-4.752.716</u>	<u>5.272.894</u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			<u>407.803</u>	<u>216.631</u>
			<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
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>			5.272.894	215.047
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>			<u>0</u>	<u>-67.474</u>
I ALT <i>TOTAL</i>			<u>5.272.894</u>	<u>147.573</u>

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

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</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>	<u>0</u>	<u>0</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	<u>969.104</u>	<u>969.104</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2015</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>	<u>0</u>	<u>0</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	<u>969.104</u>	<u>969.104</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

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

	Udlejningsbiler <i>Rental cars</i>	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015 <i>Cost at 1/1 2015</i>	6.675.487	4.904.376
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	125.751.344	3.950.184
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	<u>-13.618.767</u>	<u>-2.179.073</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2015 <i>COST AT 31/12 2015</i>	<u>118.808.064</u>	<u>6.675.487</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2015</i>	2.065.807	1.320.001
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	8.046.830	1.250.247
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	<u>-3.170.050</u>	<u>-504.441</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2015</i>	<u>6.942.587</u>	<u>2.065.807</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2015</i>	<u><u>111.865.477</u></u>	<u><u>4.609.680</u></u>

7 Egenkapital <i>Equity</i>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital pr. 31/12 2015 <i>Share capital at 31/12 2015</i>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Overført resultat pr. 1/1 2015 <i>Retained earnings at 1/1 2015</i>	2.883.482	2.191.314
Tilskud <i>Contribution</i>	6.000.000	0
Overført af årets resultat <i>Transferred from profit for the year</i>	<u>2.851.265</u>	<u>692.168</u>
Overført resultat pr. 31/12 2015 <i>Retained earnings at 31/12 2015</i>	<u>11.734.747</u>	<u>2.883.482</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/1 2015</i>	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret 2015 <i>Proposed dividends for the financial year 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 31/12 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	<u><u>12.234.747</u></u>	<u><u>3.383.482</u></u>

Virksomhedskapitalen består af 500 stk. aktier á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

*The share capital consists of 500 certificates of DKK 1.000. The shares have not been divided into classes.*

## 8 Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term liabilities other than provisions*

	31/12 2015	31/12 2014	Afdrag næste år <i>Instalments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Loans outstanding after 5 years</i>
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	81.712.541	0	0	0
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>81.712.541</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 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.*



## 11 Nærtstående parter

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The Company's related parties comprise the following:*

Bestemmende indflydelse:

*Controlling influence:*

Karsten Ree Holding B ApS

Grundlag for bestemmende indflydelse:

*Basis of controlling influence:*

Hovedaktionær

*Main shareholder*

## 12 Ejerforhold

*Ownership*

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:

*The following shareholders are subject to section 55 of the Danish Public Companies Act:*

Karsten Ree Holding B ApS, Gladsaxe

## 13 Koncernforhold

*Consolidation*

Følgende modervirksomhed udarbejder koncernregnskab:

*The following company prepares consolidated financial statements:*

Karsten Ree Holding B ApS, Gladsaxe

## 14 Reguleringer

*Adjustments*

Andre finansielle indtægter

*Other financial income*

31/12 2015

31/12 2014

-6.260

-7

Øvrige finansielle omkostninger

*Other financial expenses*

804.772

19.283

Regulering tidligere år

*Adjustment, previous years*

1.437

255

Skat af årets skattepligtige indkomst

*Tax on profit for the year*

-4.752.716

190.120

Regulering af udskudt skat

*Adjustment deferred tax*

5.159.082

26.256

I ALT

*TOTAL*

1.206.315

235.907