

Opel Danmark A/S

Bredevej 2A

2830 Virum

DK-2830 Virum

CVR-nr. 32278477

Central Business Registration No 32278477

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.04.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Thomas Bruun Nielsen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	13
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	23

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

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

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Opel Danmark A/S
Bredevej 2A
2830 Virum

CVR-nr.: 32278477
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: +4539978500
Telefax: +4539978508
Hjemmeside: www.opel.dk

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar:
<http://www.gm.com/company/giving-back/about.html>

Bestyrelse

Per Bengt Jakob Thorgren, formand
Thomas Bruun Nielsen
Erik Morsing

Direktion

Thomas Bruun Nielsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

Opel Danmark A/S
Bredevej 2A
DK-2830 Virum

Central Business Registration No: 32278477
Registered in: Lyngby-Taarbæk
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Phone: +4539978500
Fax: +4539978508
Internet: www.opel.dk

Statutory reports on the entity's website

Statutory report on corporate social responsibility: <http://www.gm.com/company/giving-back/about.html>

Board of Directors

Per Bengt Jakob Thorgren, Chairman
Thomas Bruun Nielsen
Erik Morsing

Executive Board

Thomas Bruun Nielsen, Chief Executive Officer

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Opel Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 04.04.2017

Virum

Direktion *Executive Board*

Thomas Bruun Nielsen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Bengt Jakob Thorgren
formand
Chairman

Thomas Bruun Nielsen

Erik Morsing

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Opel Danmark A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Opel Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Opel Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt 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

Independent auditor's report

To the shareholders of Opel Danmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Opel Danmark A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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 responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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 er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 drif-

Independent auditor's report

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 Entity's internal control.*
- *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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- 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 bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt 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

Independent auditor's report

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, 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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 04.04.2017
Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Flemming Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.780.723	1.273.998	1.037.701	904.121	1.059.850
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	33.014	27.006	24.823	22.410	25.228
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	10.219	5.582	4.838	2.650	6.128
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(448)	30	22	(77)	505
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.309	4.059	3.954	715	4.892
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	598.269	500.492	395.293	239.345	237.294
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	294	0	0	2.010	767
Egenkapital <i>Equity</i>	17.037	14.028	14.969	13.615	16.236
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	1,9	2,1	2,0	2,0	2,4
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	0,3	0,3	0,4	0,1	0,5
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	34,2	28,0	27,7	4,8	29,2
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	2,8	2,8	3,8	5,7	6,8
EBITA-margin (%) <i>EBITA margin (%)</i>	0,6	0,4	0,5	0,3	0,6

Ledelsesberetning

Management commentary

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal formel

Bruttomargin (%)

Beregnings-

$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettomargin (%)

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapitalens forrentning (%)

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

Soliditetsgrad (%)

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

EBITA-margin (%)

$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA-margin (%)

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets årets afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Financial highlights

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

Ratios

Gross margin (%)

$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

Net margin (%)

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

Return on equity (%)

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

Solvency ratio (%)

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

EBITA margin (%)

$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing.

Net margin

The entity's operating profitability.

Return on equity

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

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

EBITA margin (%)

The entity's operating profitability.

EBITA (Earning Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation of goodwill. The year's impairment losses on goodwill are not added.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Opel Danmark A/S importerer, sælger og distribuerer Opel person- og erhvervskøretøjer og reservedele i Danmark og Færøerne. Opel Danmark A/S er en integreret del af Opel/Vauxhall-koncernen, som er 100% ejet af General Motors Company LLC. Opel Danmark A/S blev stiftet 1. juli 2009 og har den 1. januar 2010 erhvervet aktiviteten i General Motors Danmark, filial af GMODC, USA.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning på 1.781 mio.kr. og resultat efter skat på 5,3 mio.kr. lever op til forventningerne. Igen i år har markedet i Danmark for både personbiler og erhvervskøretøjer på årsbasis været stigende. Opel stiler fortsat efter en stigende andel af de forskellige segmenter og salgskanaler for at kunne vedligeholde og videreudvikle en vedvarende vækst på det danske marked.

Salg

Det totale bilmarked i Danmark steg med 4 tusind enheder på årsbasis. Vi vandt endnu engang både volumen og markedsandele i 2016 i modsætning til sidste år.

Der er flere årsager til Opels fremgang i salgsvolumen og markedsandele i 2016, men hovedårsagen har været succesen af den nye Astra

Forventet udvikling

General Motors bestyrelse har i begyndelsen af 2017 underskrevet en hensigtserklæring med PSA-koncernen om et muligt salg af Opel/Vauxhall.

Den nye Insignia tillige med to helt nye produkter, Crossland X og Grandland X, vil blive lanceret i 2017 i segmenter, der har stort potentiale på det

Management commentary

Primary activities

Opel Danmark A/S imports, sells and distributes Opel vehicles and parts to Denmark and the Faroe Islands. Opel Danmark A/S is an integral part of the Opel/Vauxhall Group, which is wholly owned by General Motors Company LLC. Opel Danmark A/S was founded on 1 July 2009 and has acquired the activities from General Motors Danmark, Branch of GMODC, USA at 1 January 2010.

Development in activities and finances

Revenue for the year of DKK 1,781 million and profit for the year after tax of DKK 5.3 million meet expectations. Once again, the overall car market in Denmark was increasing year-over-year in terms of both passenger and commercial vehicles. Opel Denmark is continuously aiming for an increasing share in the different segments and sales channels in order to maintain and further develop a sustainable growth in the Danish market.

Sales

The total car market in Denmark increased year-over-year by 4 thousand units. We once again increased both volume and market share in 2016 unlike previous year.

There are several reasons for the Opel increase in sales volume and market share in 2016, but the main driver has been the success of the new Astra.

Outlook

General Motors' Board of Directors has during the beginning of 2017 signed a Letter of Intent with the PSA Group for a potential sale of Opel/Vauxhall.

In 2017, we will see the launch of the new Insignia as well as two completely products, Crossland X and Grandland X, in segments with great potential

Ledelsesberetning

danske bilmarked. Vi har derudover fortsat vores udrulning af nye drivaggregater, så vi kan overholde og ligge over de lovgivningsmæssige krav.

Særlige risici

Koncernens interne revisioner tester periodisk, om koncernens anvendte kontrolsystem fungerer hensigtsmæssigt og effektivt. Viden opnået ved disse interne revisioner danner grundlag for yderligere forbedringer.

Valutaeksponering er begrænset til køb og salg af reservedele, idet Opel-køretøjer købes og vidresælges i danske kroner (DKK). Øvrige finansielle risici som forhandleres kreditværdighed vurderes og opfølges løbende for at reducere risici.

Ustabiliteten i det økonomiske miljø giver således en vis usikkerhed i bilprognoserne.

Miljømæssige forhold

Bevaring af naturens ressourcer er et af de vigtigste mål i vores tid. Opel/Vauxhalls hovedbidrag ligger i udvikling af teknologier, der vil resultere i lavt brændstofforbrug og lav emission, men vores forpligtelser strækker sig langt ud over fremstillingen af brændstofsbesparende biler.

General Motors blev den 1. maj 2013 den første bilfabrikant ud af 40 større amerikanske selskaber til at underskrive en "Klimaaf tale". GM er dedikeret til energibesparelse og arbejder hen imod et mål om at reducere energiintensiteten fra sine anlæg med 20% i 2020. GM har 54 anlæg, som lever op til ENERGY STAR® Challenge for Industry, som kræver, at anlæg reducerer deres energiintensitet med 10% inden for fem år. GM-anlæggene reducerede gennemsnitligt energiintensiteten med 26% inden for bare to til tre år og sparede dermed selskabet 90 mio. USD i energiomkostninger. Selskabet er også det højst rangerende selskab inden for bilindustrien i USA, når det

Management commentary

in the Danish car market. On top of this, we have continued our launch of new powertrains in order to meet and exceed the regulatory demands.

Particular risks

Corporately led internal audits periodically test the appropriateness and effectiveness of the implemented control system. Knowledge gained from these audits serves as the basis for further improvements.

Currency exposure is limited to the purchase and sale of parts, because Opel vehicles are being purchased and sold in Danish Kroner (DKK). Further, financial risks such as dealers' creditworthiness are assessed and evaluated on an ongoing basis to help reduce risks.

Given the volatility in the economic environment, the current car prognoses hold a certain amount of risk.

Environmental performance

Conserving natural resources is one of the most important goals of our time. Opel/Vauxhall's main contribution lies in developing low-consumption, low-emission technologies, but our commitment goes far beyond building fuel efficient vehicles.

On 1 May 2013, General Motors was the first automaker among 40 major US companies who signed a "Climate declaration". GM is dedicated to energy efficiency and is working towards a goal of reducing energy intensity from its facilities 20% by 2020. GM has 54 facilities that meet the voluntary ENERGY STAR® Challenge for Industry, which requires facilities to reduce energy intensity by 10% within five years. The GM facilities cut energy by an average of 26% within just two to three years, saving the Company USD 90 million in energy cost. It also is the number 1 automotive user of solar power in the US and hosts two of the five largest rooftop solar arrays in the world. GM's goal is to promote the use of 125 megawatts of renew-

Ledelsesberetning

gælder anvendelse af solenergi og ejer to af verdens fem største solfangeranlæg til tag. GM's mål er at facilitere brugen af 125 megawatt vedvarende energi i 2020.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til moderselskabet General Motors Company LLC's omtale af samfundsansvar i selskabets årsrapport og på deres hjemmeside www.gm.com.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Det er Opel Danmark A/S' hensigt, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen, der udgør 3 personer.

Bestyrelsen består p.t. af tre mandlige medlemmer. Der er i 2016 sket en udskiftning, men Opel Danmark A/S valgte en intern mandlig kandidat. Selskabet har derfor ikke indtil videre kunnet opfylde sit mål. Selskabet arbejder på igen at kunne opfylde egne mål og forventer at gøre dette inden for nogle få år.

Opel har i 2016 beskæftiget mindre end 50 medarbejdere, hvorfor selskabet ikke er omfattet af SEL § 139a, stk 1 litra 2 om udarbejdelse af politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

Begivenheder efter balancedagen

General Motors bestyrelse har i begyndelsen af 2017 underskrevet en hensigtserklæring med PSA-koncernen om et muligt salg af Opel/Vauxhall. Bortset herfra er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

able energy by 2020.

Statutory report on corporate social responsibility

Statutory report on the underrepresented gender

It is Opel Danmark A/S' intention to represent all genders in the Board in which there is 3 individuals.

The Board of Directors currently consists of three male board members. During 2016, one was replaced but Opel Denmark selected an internal male candidate. Due to this, the Company has not at present achieved its own target. The Company is working towards once again achieving own targets and expects to do so within a few years.

In 2016, Opel has had less than 50 employees, for which reason the Company does not fall within section 139a(1)(ii) of the Danish Companies Act to have a policy to increase the share of the underrepresented gender on the entity's other management levels.

Events after the balance sheet date

General Motors' Board of Directors has during the beginning of 2017 signed a Letter of Intent with the PSA Group for a potential sale of Opel/Vauxhall. Apart from this no events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.780.723	1.273.998
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(1.639.925)	(1.139.912)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	4	(107.784)	(107.080)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		33.014	27.006
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(22.295)	(20.892)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	3	(500)	(532)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		10.219	5.582
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	55	30
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6	(503)	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		9.771	5.612
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	7	(4.462)	(1.553)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	8	5.309	4.059

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		529	486
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2	398
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	531	884
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		3.750	3.750
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		850	666
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		12.136	10.444
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	16.736	14.860
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		17.267	15.744
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		127.657	80.268
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		127.657	80.268
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		34.459	20.196
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		394.046	380.795
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		24.840	366
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		453.345	401.357
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		0	3.123
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		581.002	484.748
Aktiver <i>Assets</i>		598.269	500.492

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	500	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		16.537	11.228
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	2.300
Egenkapital <i>Equity</i>		17.037	14.028
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	89.663	77.365
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		89.663	77.365
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		40.114	35.837
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		402.536	302.696
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		8.201	2.385
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	40.718	68.181
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		491.569	409.099
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		491.569	409.099
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		598.269	500.492
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	14		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	16		

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500	11.228	2.300	14.028
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(2.300)	(2.300)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	5.309	0	5.309
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500	16.537	0	17.037

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
1. Nettoomsætning		
1. Revenue		
Personbiler og erhvervskøretøjer <i>Passenger cars and commercial vehicles</i>	1.627.571	1.121.118
Reservedele og tilbehør <i>Spare parts and ancillary equipment</i>	153.152	152.880
	1.780.723	1.273.998
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
2. Personaleomkostninger		
2. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	19.558	19.260
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	2.737	1.626
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	0	6
	22.295	20.892
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	36	35
<p>Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 undladt at oplyse om vederlag til direktionen. Bestyrelsen har ikke modtaget særskilt vederlag. <i>Pursuant of section 98(3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted disclosing remuneration to the Executive Board. The Board of Directors has not received separate remuneration.</i></p>		
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
3. Af- og nedskrivninger		
3. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	500	532
	500	532
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
4. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	254	254
Andre ydelser <i>Other services</i>	38	37
	292	291

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
5. Andre finansielle indtægter		
<i>5. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	55	23
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	7
	55	30
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
6. Andre finansielle omkostninger		
<i>6. Other financial expenses</i>		
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	503	0
	503	0
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
7. Skat af ordinært resultat		
<i>7. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	6.088	2.385
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(1.692)	(832)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	66	0
	4.462	1.553
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
8. Forslag til resultatdisponering		
<i>8. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	0	2.300
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.309	1.759
	5.309	4.059

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indret- ning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
	DKK '000	DKK '000	
9. Materielle anlægsaktiver 9. Property, plant and equipment			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	942	2.063	
Tilgange <i>Additions</i>	294	0	
Afgange <i>Disposals</i>	(147)	0	
Kostpris ultimo Cost end of year	1.089	2.063	
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(456)	(1.665)	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(104)	(396)	
Af- og nedskrivninger ultimo Depreciation and impairment losses end of the year	(560)	(2.061)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	529	2	
	Kapitalan- dele i as- socierede virksom- heder <i>Investments in associates</i>	Andre til- godeha- vender <i>Other receivab- les</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
10. Finansielle anlægsaktiver 10. Fixed asset investments			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.750	666	10.444
Tilgange <i>Additions</i>	0	184	1.692
Kostpris ultimo Cost end of year	3.750	850	12.136
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	3.750	850	12.136

Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
			%	DKK '000	DKK '000
Associerede virksomheder: <i>Associates:</i>					
Andersen & Martini Auto A/S	Greve	A/S	15,00	26.426	1.426

Årsrapporten 2016 for Andersen & Martini Auto A/S er endnu ikke offentliggjort, hvorfor oplysningerne er fra årsrapport 2015.

The 2016 annual report of Andersens & Martini Auto A/S has not yet been published, which is the information is from the 2015 annual report.

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i>	Nominal værdi <i>Nominal value</i>
		DKK	DKK '000
11. Virksomhedskapital <i>11. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	5.000	100	500
	5.000		500

12. Andre hensatte forpligtelser

12. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantiforpligtelser m.m.

Other provisions relate to non-recourse guarantee commitments etc.

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
13. Anden gæld <i>13. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	0	23.799
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	540	62
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	3.119	2.950
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	37.059	41.370
	40.718	68.181

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
14. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	1.014	2.938
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

15. Eventualforpligtelser

15. Contingent liabilities

Selskabet har stillet garanti overfor SKAT på 200 t.kr. vedrørende registreringsafgift.

The Entity has provided a guarantee to the Danish tax authorities for DKK 200 thousand regarding vehicle registration tax.

16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

16. Related parties with controlling interest

General Motors Europe Holdings S.L., Spanien ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

General Motors Europe Holdings S.L., Spain wholly owns the shares of the Entity and thus controls the Entity.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mel-

Accounting policies

Reporting class

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

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate

Anvendt regnskabspraksis

lem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- og nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Accounting policies

at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

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

Cost of sales

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

Other external expenses

Other external expenses include expenses for distribution, sales, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt godtgørelse under acontoskatteordning mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Accounting policies

sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises dividends as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Udskudt skat

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Accounting policies

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Investments are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

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

Deferred tax

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

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og returvarer.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments and returns.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

Opel Danmark A/S har med hensyn til årsregnskabsloven § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Accounting policies

Income tax receivable or payable

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

Cash flow statement

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, Opel Danmark A/S has not prepared a cash flow statement.