

Opel Danmark A/S

CVR-nr. 32278477

Central Business Registration No 32278477

Bredevej 2 A

2830 Virum

DK-2830 Virum

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.04.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 15.04.2016

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 erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	18
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	19
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	22
Noter / <i>Notes</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: 01.01.2015 - 31.12.2015

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

Bestyrelse

Per Bengt Jakob Thorgren, formand
Thomas Bruun Nielsen
Mikael Franzén

Direktion

Thomas Bruun Nielsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
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: 01.01.2015 - 31.12.2015*

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

Board of Directors

*Per Bengt Jakob Thorgren, Chairman
Thomas Bruun Nielsen
Mikael Franzén*

Executive Board

Thomas Bruun Nielsen, Chief Executive Officer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 15.04.2016
Virum, 15.04.2016

Direktion *Executive Board*

Thomas Bruun Nielsen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Per Bengt Jakob Thorgren
formand
Chairman

Thomas Bruun Nielsen

Mikael Franzén

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 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Opel Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owner of Opel Danmark A/S

Report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15.04.2016
Copenhagen, 15.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	1.273.998	1.037.701	904.121	1.059.850	1.343.908
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	27.005	24.823	22.410	25.228	135.035
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	5.582	4.838	2.650	6.128	6.700
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	30	22	(77)	505	2.707
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.059	3.954	715	4.892	7.028
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	500.492	395.293	239.345	237.294	309.036
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	2.010	767	0
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	14.028	14.969	13.615	16.236	17.244
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%)	2,1	2,4	2,0	2,0	10,0
<i>Gross margin (%)</i>					
Nettomargin (%)	0,3	0,4	0,1	0,5	0,5
<i>Net margin (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	28,0	27,7	4,8	29,2	40,8
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	2,8	3,8	5,7	6,8	5,6
<i>Solvency ratio (%)</i>					
EBITA-margin (%)	-	-	0,3	0,6	0,5
<i>EBITA margin (%)</i>					

Hoved- og nøgletal for året 2011 er ikke korrigeret i forhold til ændring i præsentationen fra en funktionsopdelt til en artsopdelt resultatopgørelse.

Financial highlights for the year 2011 have not been adjusted according to the change in presentation of the income statement from a classification by function to a classification by nature.

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 1.274 mio.kr. og resultat efter skat på 4,0 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 12 tusind enheder på årsbasis. Vi vandt endnu engang både volumen og markedsandele i 2015 i modsætning til sidste år.

Der er flere årsager til Opels fremgang i salgsvolumen og markedsandele i 2015:

- Lanceringerne af Opel Karl, Corsa og Vivaro blev vel modtaget hos kundernes, og dette har ført til en stigning i salg.
- Opel Danmark opnåede vækst i flåderne.

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 1,274 million and profit for the year after tax of DKK 4.0 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 12 thousand units. We once again increased both volume and market share in 2015 versus previous year.

There are several reasons for the Opel increase in sales volume and market share in 2015:

- *The launches of Opel Karl, Corsa and Vivaro have been well received by customers leading to increased sales.*
- *Opel Denmark achieved growth in the Fleet channels.*

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Bestyrelsen i General Motors bekræftede den 10. april 2013 deres engagement til Opel Vauxhalls plan "Drive!2022", som indikerer, at der investeres 4 mia.EUR i Europa frem til og med 2016. En stor del af investeringen vil blive lagt i Opel/Vauxhalls modeloffensiv. Opel/Vauxhall vil introducere 29 nye modeller og 17 nye motorvarianter mellem 2016 - 2020.

I 2015 har vi introduceret de nye modeller Corsa, Karl og Astra Hatchback. Astraen blev i Danmark endda kåret til Årets Bil. Derudover er vi fortsat med vores nye powertrains for at imødekomme og overgå de regulatoriske krav.

Særlige risici

General Motors Co. (GM) offentliggjorde et positivt resultat for kalenderåret 2015. GM genererede et EBIT-tilpasset overskud på 10,8 mia.USD.

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.

Management commentary

Outlook

General Motors' Board of Directors confirmed their commitment on 10 April 2013 of Opel Vauxhall's "Drive!2022" plan, which foresees to invest EUR 4 billion in Europe through 2016. A large part of the investments are going into the Opel/Vauxhall model offensive. Opel/Vauxhall will introduce 29 new products and 17 new engines between 2016 – 2020.

In 2015, we have launched the new Corsa, Karl and Astra Hatchback. The Astra was in Denmark even voted Car of the Year. On top of this, we have continued our launch of new powertrains in order to meet and exceed the regulatory demands.

Particular risks

General Motors Co. (GM) announced positive results for calendar year 2015. GM made an EBIT adjusted profit of USD 10,8 billion.

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 reducing risks.

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

Ledelsesberetning

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 "Klimaafgørelse". 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 højest rangerende selskab inden for bilindustrien i USA, når det 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

Politikker for samfundsansvar

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

Management commentary

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 renewable energy by 2020.

Report on corporate social responsibility

Corporate social responsibility policies

We refer to our Parent, General Motors Company LLC's mention of corporate social responsibility in their annual report and on their webpage www.gm.com.

Ledelsesberetning

Bestyrelsens opbygning

Det er Opel Danmark A/S' hensigt at repræsentere alle køn fyldestgørende i bestyrelsen.

I år er bestyrelsens kvindelige medlem gået på pension, og derfor består bestyrelsen af tre mandlige medlemmer. Herved opfylder selskabet på nuværende tidspunkt ikke sine egne mål. Selskabet arbejder på igen at opfylde egen målsætning og regner med inden for en kortere årrække at nå målet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Structure of the Board

It is Opel Danmark A/S' intention to represent all genders with an adequate share in the Board.

This year, the Company's female board member retired and, as such, the Board comprises three male board members. 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..

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Accounting policies

Reporting class

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem 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 til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Accounting policies

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 at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one 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 the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

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

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består renteindtægter samt godtgørelser 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.

Accounting policies

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc interest income 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.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

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

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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 nominel 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 nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgør-

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 and are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling 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 of goods for resale consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated

Anvendt regnskabspraksis

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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 en forventet forfaldstid, der ligger 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 nominel værdi.

Accounting policies

as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

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 henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	EBITA margin (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$

Nøgletal udtryk

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

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.

Financial highlights

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

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

Anvendt regnskabspraksis

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 afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Accounting policies

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 enterprise's operating profitability.

EBITA (Earnings 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.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.273.998	1.037.701
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(1.139.912)	(924.413)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	4	(107.081)	(88.465)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		<u>27.005</u>	<u>24.823</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(20.891)	(19.190)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	3	(532)	(795)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>5.582</u>	<u>4.838</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	30	39
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6	0	(17)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>5.612</u>	<u>4.860</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	7	(1.553)	(906)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>4.059</u></u>	<u><u>3.954</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		2.300	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.759	(1.046)
		<u>4.059</u>	<u>3.954</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		486	588
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		398	828
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	884	1.416
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		3.750	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		666	663
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		10.444	9.612
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	14.860	10.275
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.744	11.691
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		80.268	53.304
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		80.268	53.304

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		20.196	11.713
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		380.795	312.930
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		366	3.447
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	626
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		401.357	328.716
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		3.123	1.582
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		484.748	383.602
Aktiver <i>Assets</i>		500.492	395.293

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	500	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		11.228	9.469
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		2.300	5.000
Egenkapital <i>Equity</i>		14.028	14.969
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	77.365	76.985
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		77.365	76.985
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		35.844	36.310
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		302.696	219.290
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		2.385	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	68.174	47.739
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		409.099	303.339
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		409.099	303.339
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		500.492	395.293
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 control</i>	16		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	17		

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

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500	9.469	5.000	14.969
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(5.000)	(5.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.759	2.300	4.059
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500	11.228	2.300	14.028

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1. Nettoomsætning		
<i>1. Revenue</i>		
Personbiler og erhvervskøretøjer	1.121.118	905.338
<i>Passenger cars and commercial vehicles</i>		
Reserve dele og tilbehør	152.880	132.363
<i>Spare parts and ancillary equipment</i>		
	1.273.998	1.037.701

Selskabet sælger personbiler, erhvervskøretøjer, reserve dele og tilbehør til det danske marked.

The Company sells passenger vehicles, commercial vehicles, parts and ancillary equipment on the Danish market.

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
2. Personaleomkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Gager og løn	19.260	17.191
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.625	1.238
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	6	761
<i>Other staff costs</i>		
	20.891	19.190

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

Average number of full-time employees

	2015	2014
	35	32

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 undladt at oplyse om vederlag til direktionen.

Bestyrelsen har ikke modtaget særskilt vederlag.

Pursuant to section 98b(3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted to disclose remuneration to the Executive Board. The Board of Directors has not received separate remuneration.

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
3. Af- og nedskrivninger		
<i>3. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	260
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	532	535
<i>Depreciation on property, plant and equipment</i>		
	532	795

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>4. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision	254	234
<i>Statutory audit services</i>		
Andre ydelser	37	36
<i>Other services</i>		
	291	270
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
5. Andre finansielle indtægter		
<i>5. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	23	35
<i>Financial income from group enterprises</i>		
Øvrige finansielle indtægter	7	4
<i>Other financial income</i>		
	30	39
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
6. Andre finansielle omkostninger		
<i>6. Other financial expenses</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	0	17
<i>Other financial expenses</i>		
	0	17
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
7. Skat af ordinært resultat		
<i>7. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	2.385	0
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	(832)	906
<i>Change in deferred tax</i>		
	1.553	906

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	<u>DKK '000</u>
8. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>8. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	1.300
<i>Cost beginning of year</i>	
Kostpris ultimo	<u>1.300</u>
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(1.300)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(1.300)</u>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK '000	DKK '000
9. Materielle anlægsaktiver		
<i>9. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	969	2.063
Afgange <i>Disposals</i>	(27)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	942	2.063
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(381)	(1.235)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(102)	(430)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	27	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(456)	(1.665)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	486	398

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
10. Finansielle anlægsaktiver			
<i>10. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	0	663	9.612
Tilgange <i>Additions</i>	3.750	3	832
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	3.750	666	10.444
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	3.750	666	10.444

Noter

Notes

10. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>			
Andersen & Martini Auto A/S	Greve	A/S	15,00

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
11. Virksomhedskapital			
<i>11. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	5.000	100,00	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.

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
13. Anden gæld		
<i>13. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	23.799	12.525
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	62	65
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	2.950	2.735
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	41.363	32.414
	68.174	47.739

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>14. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	2.938	4.662
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

For årene 2016-2017 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende ejendommen samt kontorinventar.
Operating lease contracts on the property as well as office equipment have been concluded for the years 2016 to 2017.

15. Eventualforpligtelser

15. Contingent liabilities

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

The Company has provided guarantee to the Danish tax authorities of DKK 200 thousand regarding vehicle registration.

Selskabet er involveret i en tvist. Det forventes ikke, at udfaldet af tvisten vil have en væsentlig økonomisk betydning for selskabet.

The Company is involved in a dispute. The outcome of the dispute is not expected to have any significant impact on the Company's financial position.

16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

16. Related parties with control

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 has control over the Entity.

17. Ejerforhold

17. Ownership

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

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

General Motors Europe Holdings S.L., Spanien, 100%

General Motors Europe Holdings S.L., Spain, 100%