



Michelin Gummi Compagni A/S

c/o AdvoNordic Advokatfirma
Gammel Kongevej 140A, 1.
DK-1850 Frederiksberg C

CVR-nr. 59 96 06 28

Årsrapport for 2015 *Annual Report for 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 24/5 2016
*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 24/5 2016*

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Independent Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditors' Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4
Årsregnskab <i>Annual Report</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	5
Resultatopgørelse 1 januar - 31 december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	12
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	14

Ledespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Michelin Gummi Compagni A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Michelin Gummi Compagni A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company's operations for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Frederiksberg, den 20. maj 2016
Frederiksberg, 20 May 2016

Direktion
Executive Board



Teppo Puumala

Bestyrelse
Board of Directors



Elin Thormodsen
formand
chairman

François d'Avout d'Auerstaedt

Philippe Berther

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditors' Report*

Til kapitalejeren i Michelin Gummi Compagni A/S

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Michelin Gummi Compagni A/S

We have audited the Financial Statements of Michelin Gummi Compagni A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting esti-

en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

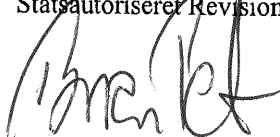
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Slagelse, den 20. maj 2016

Slagelse, 20 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Brian Petersen

statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33 77 12 31

State Authorised Public Accountant

CVR No. 33 77 12 31

mates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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 financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Michelin Gummi Compagni A/S
c/o AdvoNordic Advokatfirma
Gammel Kongevej 140A, 1.
DK-1850 Frederiksberg C

CVR-nr: 59 96 06 28

CVR No:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsteds-

kommune: Frederiksberg

*Municipality of
reg. office:*

Hovedaktivitet
Main activity

Selskabets hovedaktivitet omfatter udførelse af administrative funktioner for koncernselskaber i forbindelse med salg og markedsføring af dæk.
The Company's main activity comprises the performance of administrative functions for group enterprises in connection with the sale and marketing of tyres.

Bestyrelse
Supervisory Board

Elin Thormodsen, formand (*chairman*)
François d'Avout d'Auerstaedt
Philippe Berther

Direktion
Executive Board

Teppo Puumala

Moderselskab
Parent Company

Compagnie Financière du Groupe Michelin, "Senard et Cie"
Route Louis-Braille 10
CH-1763 GRANGES-PACCOT
Schweiz/Switzerland

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Ndr. Ringgade 70C
DK-4200 Slagelse

Koncernforhold
Group structure

Selskabets ultimative moderselskab er Compagnie Générale des Etablissements Michelin, Frankrig, der udarbejder koncernregnskab.
The ultimate Parent Company is Compagnie Générale des Etablissements Michelin, France, which prepares Consolidated Financial Statements.
Koncernselskabet for det udenlandske moderselskab kan rekvireres på følgende adresse:

The Consolidated Financial Statements of the foreign Parent Company can be obtained at the following address:

Compagnie Générale des Etablissements Michelin
23, Place des Carmes-Déchaux
63040 Clermont-Ferrand Cedex 9, France

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Michelin Gummi Compagni A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Basis of Preparation

The Annual Report of Michelin Gummi Compagni A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to - enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged compared with those applied in previous years.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Kommissionsindtægter

Kommissionsindtægter indeholder indtægter fra Michelin Nordic AB baseret på afholdte omkostninger og nettoomsætning på det danske marked.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Recognition and measurement (continued)

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated during the year at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Commission income

Commission income includes income from Michelin Nordic AB based on the expenses paid and revenue on the Danish market.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder indtægter henholdsvis omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klarlægning. Der indregnes ikke renter.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and other operating expenses

Other operating income and other operating expenses comprise income or expenses of a secondary nature compared to the core activities of the Company.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest as well as realised and unrealised exchange adjustments.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Cost comprises purchase price and costs directly related to the acquisition as well as costs for set-up. Interest is not recognised.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi og nedskrivninger, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 8 år

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

Nyanskaffelser med en kostpris under DKK 12.800 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver omkostningsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

Property, plant and equipment (continued)

Depreciation based on cost reduced by any residual value and any impairment losses is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings tools and equipment 3 - 8 years

Depreciation of fixed assets is initiated when the assets are put into use.

New acquisitions costing less than DKK 12,800 are expensed fully in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of both intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets should be assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment is expensed in the same accounting items as the related amortisation and depreciation.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på selskabets generalforsamling. Udbytte som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

Equity

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Company's Annual General Meeting. Dividend expected to be distributed for the year is disclosed in a separate equity item.

Deferred tax assets

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Other debt

Other debt is recognised at cost at the time of contracting the debt. Subsequently, it is stated at amortised cost, which in respect of short-term and non-interest-bearing debt and of floating rate loans usually corresponds to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Kommissionsindtægter <i>Commission income</i>		20 662	21 183
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1	0
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		20 663	21 183
Andre eksterne omkostninger <i>Other operating expenses</i>		-5 695	-5 210
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-12 322	-13 260
Afskrivning på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		-9	-10
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2 637	2 703
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-6	-10
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2 631	2 693
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-679	-735
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1 952	1 958

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK '000	DKK '000
Resultatdisponering			
<i>Distribution of profit</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte		1 900	1 980
<i>Proposed dividend</i>			
Overført resultat		52	-22
<i>Retained earnings</i>			
		<u>1 952</u>	<u>1 958</u>

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9	18
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		9	18
Deposita <i>Deposits</i>		0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		9	18
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5 514	5 146
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	4	359	272
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	5	645	685
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		6 518	6 103
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	3
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		6 518	6 106
Aktiver <i>Assets</i>		6 527	6 124

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		57	5
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		1 900	1 980
Egenkapital <i>Equity</i>	6	<u>2 457</u>	<u>2 485</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		321	129
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>		0	0
Selskabsskat <i>Tax payable</i>		648	692
Anden gæld <i>Other payables</i>		3 101	2 818
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>4 070</u>	<u>3 639</u>
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		<u>4 070</u>	<u>3 639</u>
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		<u>6 527</u>	<u>6 124</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	8		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager	10 944	11 667
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	955	1 128
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	148	197
<i>Other social security expenses</i>		
Personaleomkostninger	275	268
<i>Staff expenses</i>		
	12 322	13 260
Gennemsnitligt antal beskæftigede	20	21
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B (3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-2	-6
<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	-4	-4
<i>Other financial expenses</i>		
	-6	-10

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
3 Selskabsskat		
<i>Income taxes</i>		
Årets aktuelle skat	-647	-692
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat tidligere år	8	0
<i>Adjustment of current tax for previous year</i>		
Årets udskudte skat	-40	-43
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>-679</u>	<u>-735</u>
Betalt skat i året udgør	<u>692</u>	<u>1 479</u>
<i>Taxes paid in the year amount to</i>		

4 Andre tilgodehavender

Other receivables

Af beløbet forfalder TDKK 0 mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.
Of the amount, DKK 0 k falls due for payment more than one year after the end of the financial year.

5 Udskudt skat

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv vedrører materiale anlægsaktiver.
The deferred tax asset concerns property, plant and equipment.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Egenkapital Equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	5	1 980	2 485
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>			-1 980	-1 980
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1 952		1 952
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		-1 900	1 900	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500	57	1 900	2 457

DKK '000

Den nominelle aktiekapital specificeres som følger:
The nominal share capital is specified as follows:

500 aktier a DKK 1.000
500 shares of DKK 1.000 per share

500

500

Der er ingen særlige rettigheder forbundet med dele af aktiekapitalen.
There are no special rights pertained to parts of the share capital.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Kontraktlige forpligtelser *Contractual obligations*

Selskabet har indgået aftale om leje af kontorlokaler. Lejeaftalen kan opsiges med 3 måneders varsel, og den årlige leje andrager TDKK 171.

The Company has entered into an agreement on lease of office premises. The lease agreement is terminable with 3 months notice, and the annual rent amounts to DKK 171 k.

Selskabet har påtaget sig leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 2 123 i uopsigelighedsperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på op til 35 måneder.

The Company has assumed lease obligations which at the balance sheet date amount to DKK 2 123 k in the period of nonterminability. The lease contracts have a period of nonterminability of up to 35 months.

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Euromaster DK Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the tax on the Group's jointly taxed income etc. Total accrued corporation tax appears from the Annual Report of Euromaster DK Holding ApS which acts as administration company in the jointly taxed group. Moreover, the Group's Danish companies are jointly and severally liable for Danish withholding tax such as tax on dividend, royalty and interest. Any subsequent adjustments to the corporation tax or withholding tax may result in an increase of the Company's liability.

8 Ejerforhold *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Compagnie Financière du Groupe Michelin, "Senard et Cie", Route Louis-Braille 10, CH-1763 GRANGES-PACCOT, Schweiz/Switzerland.