



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 2016 *Annual Report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 23 / 5 2017
*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 23 / 5 2017*

Dirigent: Roberto Mannel
Chairman: Roberto Mannel

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 revisionspåtegning <i>Independent Auditors' Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Årsregnskab <i>Annual Report</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7
Resultatopgørelse 1 januar - 31 december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	16

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Michelin Gummi Compagni A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company's operations for 2016.

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

Frederiksberg, den 19. maj 2017
Frederiksberg, 19 May 2017

Direktion ***Executive Board***

Teppo Puumala

Bestyrelse ***Board of Directors***

Elin Thormodsen
formand
chairman

François d'Avout d'Auerstaedt

Philippe Berther

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditors' Report

Til kapitalejerne i Michelin Gummi Compagni A/S

To the Shareholders of Michelin Gummi Compagni A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Michelin Gummi Compagni A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Michelin Gummi Compagni A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained

synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

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 preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

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.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

Slagelse, den 19. maj 2017

Slagelse, 19 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

CVR No. 33 77 12 31

Brian Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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 Michelin SCmA
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 2016 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 2016 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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 klarering. 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 aktivernes 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 12.900 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 12,900 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, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, 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 distribution proposed by Management for the year is disclosed as 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	2016	2015
		DKK '000	DKK '000
Kommissionsindtægter <i>Commission income</i>		22.380	20.662
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		41	1
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		22.421	20.663
Andre eksterne omkostninger <i>Other operating expenses</i>		-5.852	-5.695
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-13.842	-12.322
Afskrivning på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		-9	-9
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.718	2.637
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-10	-6
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.708	2.631
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-636	-679
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.072	1.952

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK '000	DKK '000
Resultatdisponering			
<i>Distribution of profit</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte		2.000	1.900
<i>Proposed dividend</i>			
Overført resultat		72	52
<i>Retained earnings</i>			
		<u>2.072</u>	<u>1.952</u>

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	9
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		0	9
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		0	9
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.288	5.514
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	4	189	359
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	5	647	645
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		8.124	6.518
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		8.124	6.518
Aktiver <i>Assets</i>		8.124	6.527

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>		500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		129	57
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		2.000	1.900
Egenkapital <i>Equity</i>	6	2.629	2.457
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		71	321
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>		1.512	0
Selskabsskat <i>Tax payable</i>		638	648
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.274	3.101
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		5.495	4.070
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		5.495	4.070
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		8.124	6.527
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager	12.453	10.944
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.044	955
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	150	148
<i>Other social security expenses</i>		
Personaleomkostninger	195	275
<i>Staff expenses</i>		
	13.842	12.322
Gennemsnitligt antal beskæftigede	22	20
<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	4	2
<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	6	4
<i>Other financial expenses</i>		
	10	6

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
3 Selskabsskat		
<i>Income taxes</i>		
Årets aktuelle skat	-638	-647
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat tidligere år	0	8
<i>Adjustment of current tax for previous year</i>		
Årets udskudte skat	2	-40
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-636	-679
Betalt skat i året udgør	647	692
<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

Selskabets positive resultater har været konstante og selskabet vil kunne udnytte skatteaktivet indenfor 3-5 år.

The company's positive results have been constant and the company is likely to be able to utilize the tax receivable within 3-5 years.

Udskudt skatteaktiv vedrører materielle anlægsaktiver.

The deferred tax asset concerns property, plant and equipment.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Egenkapital

Equity

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital 1. januar	500	57	1.900	2.457
<i>Equity at 1 January</i>				
Udbetalt udbytte			-1.900	-1.900
<i>Dividend paid</i>				
Årets resultat		2.072		2.072
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Foreslået udbytte		-2.000	2.000	0
<i>Proposed dividend</i>				
Egenkapital 31. december	500	129	2.000	2.629
<i>Equity at 31 December</i>				

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 170.

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 170 k.

Selskabet har påtaget sig leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 2 516 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 2 516 k in the period of nonterminability. The lease contracts have a period of nonterminability of up to 35 months.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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 administrationselskab 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.