
Borg Automotive A/S

Årsrapport for 2012/13

Annual Report for 2012/13

CVR-nr. 27 73 28 44

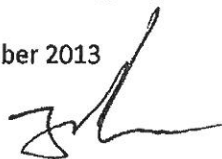
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/10 2013

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 21/10 2013

Jens Michael Haurum
Dirigent
Chairman

Det bekræftes, at nærværende årsrapport er en fuldstændig og tro kopi af den på generalforsamlingen godkendte årsrapport

21. oktober 2013



Dirigent, Jens Michael Haurum



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Beretning <i>Review</i>	9
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	14
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	24
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	38

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 for Borg Automotive A/S.


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2012/13.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

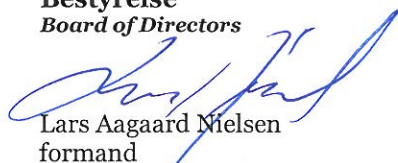
Silkeborg, den 21. oktober 2013
Silkeborg, 21 October 2013

Direktion
Executive Board



Lars Bugge

Bestyrelse
Board of Directors



Lars Aagaard Nielsen
formand
Chairman



Søren Toft-Jensen



Søren Klarskov Vilby

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Borg Automotive A/S for the financial year 1 July 2012 - 30 June 2013.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2013 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2012/13.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Borg Automotive A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Borg Automotive A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Borg Automotive A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Borg Automotive A/S for the financial year 1 July 2012 - 30 June 2013, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated 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 and the Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Herning, den 21. oktober 2013
Herning, 21 October 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



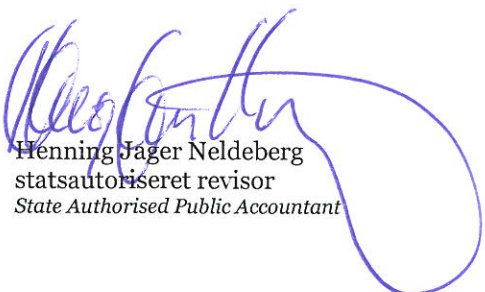
Henrik Olesen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 June 2013 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2012 - 30 June 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.



Henning Jäger Neldeberg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
The Company

Borg Automotive A/S
Bergsøesvej 12
8600 Silkeborg

Telefon: + 45 86 80 11 77
Telephone: + 45 86 80 11 77
Telefax: + 45 86 80 27 01
Facsimile: + 45 86 80 27 01
Hjemmeside: www.borgautomotive.dk
Website: www.borgautomotive.dk

CVR-nr.: 27 73 28 44
CVR No: 27 73 28 44
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Silkeborg
Municipality of reg. office: Silkeborg

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Aagaard Nielsen, formand (*Chairman*)
Søren Toft-Jensen
Søren Klarskov Vilby

Direktion
Executive Board

Lars Bugge

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rønnebærvej 1
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Focus advokater
Englandsvej 25
5100 Odense

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Søndergade 25
8600 Silkeborg

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

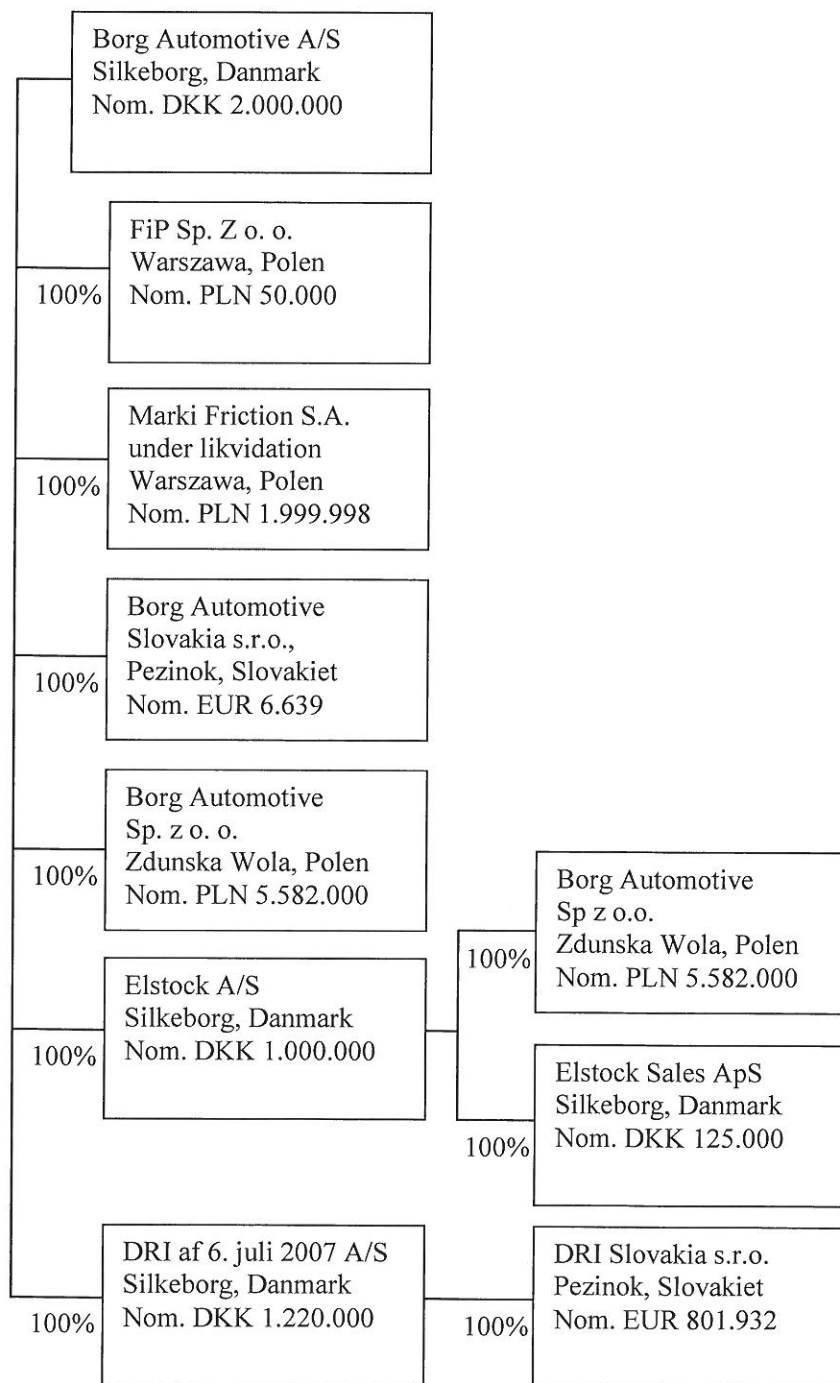
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Auto Akku ApS, Silkeborg, CVR nr. 33 39 70 97.
The Company is included in the Group Annual Report of Auto Akku ApS, Silkeborg, CVR nr. 33 39 70 97.

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK	2010/11 TDKK	2009/10 TDKK	2008/09 TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	448.254	411.172	387.303	330.240	260.990
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	156.604	130.193	155.040	132.455	85.209
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	41.045	24.847	46.462	34.600	-4.175
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-5.733	-11.420	-9.825	-9.757	-2.056
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	24.447	10.914	25.171	15.144	-4.767
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	360.374	376.858	350.813	326.947	279.762
Egenkapital <i>Equity</i>	115.418	108.456	124.908	108.182	91.045
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	41.767	28.599	22.766	22.516	19.703
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-11.009	-31.994	-5.508	-8.295	-5.949
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-23.821	-8.523	-17.534	853	-19.111
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	6.937	-11.918	-276	15.074	-5.357
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	734	783	719	672	599

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	34,9%	31,7%	40,0%	40,1%	32,6%
<i>Gross margin</i>					
Afkastningsgrad	11,4%	6,6%	13,2%	10,6%	-1,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	32,0%	28,8%	35,6%	33,1%	32,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	21,8%	9,4%	21,6%	15,2%	-4,2%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabet driver international handel med autoreservedele, refabrikation af startere, generatorer, aircondition kompressorer samt bremsekalibre.

Udvikling i året

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat blev et overskud efter skat på TDKK 24.447 mod et overskud året før på TDKK 10.914. Ledelsen betegner årets resultat som tilfredsstillende for så vidt angår udviklingen i kerneforretningen. Resultatet er desuden påvirket af engangsomkostninger, som beskrevet nedenfor, som er højere end forventet.

Fremgangen skyldes primært en stærk vækst inden for kerneforretningen som udgøres af refabrikation af brugte autokomponenter. Væksten er drevet af flere forskellige faktorer:

- Produktkvaliteten fra selskabets fabrik i Polen er forbedret til et meget konkurrencedygtigt niveau i løbet af året.
- Der har været stor succes med udbygningen af selskabets position indenfor Mechatronics hvor mekanik og elektronik er bygget sammen i f.eks. elektroniske styretøjer, elektroniske styretøjspumper og elektroniske bremsekalibre.
- På eksisterende markeder har selskabet vundet nye vigtige kunder som følge af en god leveringsevne og markedets bredeste og dybeste produktprogram indenfor for refabrikation.
- Selskabets mangeårige fokus på nye markeder har ligeledes resulteret i en stigende omsætning fra disse markeder
- Den højere volumen har medført en højere produktionseffektivitet hvilket har styrket konkurrenceevnen yderligere.

Main activity

The Company is engaged in international automotive spare parts trading, remanufacturing of starters, alternators, air condition compressors as well as brake callipers.

Development in the year

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Company showed a profit after tax for the year of DKK 24,447k against a profit of DKK 10,914k last year. Management considers the results for the year satisfactory as regards the core business. Moreover, the results are affected by non-recurring costs as described below, which were higher than expected.

The improved results are primarily due to strong growth in the core business comprising remanufacturing of used automotive parts. The growth is driven by several different factors:

- Product quality from the Company's factory in Poland was improved to a very competitive level during the year.
- The Company has been very successful in expanding its position within Mechatronics that combines mechanical and electrical engineering in eg electronic steering systems, hydraulic steering racks and electronic brake callipers.
- In existing markets the Company won new important customers due to a high delivery performance and the broadest and deepest remanufacturing product programme in the market.
- Furthermore, the Company's long-standing focus on new markets also resulted in increasing revenue from these markets. • The higher volumes resulted in higher production efficiency, which further strengthened competitive power.

Beretning

Review

Resultatet er desuden påvirket af engangsomkostninger. Dels til nedlukning af bremsebelægningsfabrikken Marki Friction i Warszawa efter at et frasalg af aktiverne blev gennemført i løbet af regnskabsåret. Dels til nedskrivning på tidligere fabriksbygninger i Slovakiet. Tilsammen har disse faktorer påvirket resultatet negativt med knap 9 mio. kroner.

Selskabets egenkapital er forøget med TDKK 6.962 og udgør nu TDKK 115.418.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke selskabet særlige driftsrisici. Selskabet opererer indenfor et handelsområde med lav konjunkturfølsomhed og har en bred og loyal kundekreds. Kundekredsen er primært hjemmehørende i Vesteuropa, men er fordelt over mange lande.

Risici relateret til råvare- og energipriser

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende råvarepriser eller energipriser. Koncernen indkøber løbende betydelige volumen af reserveombytningsenheder, der kan svinge betydeligt i pris, men som kun i begrænset omfang er korreleret med metalpriser.

Valutarisici

Koncernens aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på en række valutaer, herunder i væsentligt omfang udviklingen i PLN overfor DKK. Det er koncernens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner. Kursrisici, der

Moreover, the results are affected by non-recurring costs; partly for closing down the friction lining factory Marki Friction in Warsaw following divestment of the assets during the year; partly for writing down former factory buildings in Slovakia. These factors combined affected results negatively by just below DKK 9 million.

The Company's equity increased by DKK 6,962k and now amounts to DKK 115,418k.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company does not have any special operating risks. The Company is operating in a trading area with low cyclicity and a broad and loyal customer base. The customers are primarily domiciled in Western Europe but are distributed on many countries.

Risks relating to raw material and energy prices

The Group has no material risks relating to raw material or energy prices. The Group currently purchases considerable volumes of cores, the price of which may fluctuate considerably but is only to a limited extent correlated to metal prices.

Foreign exchange risks

Due to the Group's foreign activities, result of operations, cash flows and equity are affected by the exchange developments in a number of currencies, including substantially the movement in the PLN/DKK rate. It is the Group's policy to hedge commercial exchange risks. No speculative exchange transactions are made.

Beretning

Review

relaterer sig til investering i dattervirksomheder i udlandet, afdækkes som hovedregel ikke, idet det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Det er koncernens vurdering, at selv betydelige ændringer i renteniveauet ikke vil påvirke indtjeningen væsentligt.

Kreditrisici

Koncernen opkræver depositum for reserveombytningsenheder, benævnt cores. Der påhviler koncernen en tilbagebetalingsforpligtelse for modtagne deposita fra kunder betinget af og i samme takt som kunderne tilbageleverer cores. Returnering af cores fra kunder følger ikke et bestemt mønster og er ikke nødvendigvis sammenfaldende med opkrævning af depositum for nysalg. Dette medfører at koncernen kan imødesæ betydelige likviditetsudsving fra periode til periode. Denne likviditetsrisiko afbødes ved at koncernen, for den overvejende del af kreditfaciliteterne, aftaler en vis opsigelsesperiode.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kreditvurderes og forsikres mod tab. Andre samarbejdspartnere kreditvurderes ligeledes løbende.

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabets mål er organisk vækst med høj kunde- og medarbejdertilfredshed. Målet skal nås gennem en

As a main rule, exchange risks relating to investments in foreign subsidiaries are not hedged as, in the Group's opinion, current hedging of such long-term investments will not be optimal from an overall risk and cost perspective.

Interest rate risks

It is the Group's assessment that even considerable interest rate changes will not affect earnings materially.

Credit risks

The Group charges a deposit for cores. The Group has a repayment obligation in respect of deposits received from customers conditional on and at the same rate as customer return of cores. The return of cores from customers does not follow any specific pattern and does not necessarily coincide with the charging of deposit for new sales. This implies that the Group may experience considerable liquidity fluctuations from one period to the next. The Group mitigates this liquidity risk by agreeing, in respect of the majority of the credit facilities, on a certain period of notice.

The Group has no material risks relating to individual customers or business partners. Under the Company's policy for assumption of credit risks, all major customers are currently credit-rated and insured against losses. Other business partners are also currently credit-rated.

Strategy and objectives

Strategy

The Company pursues organic growth with high customer and staff satisfaction. This goal will be

Beretning

Review

stadig forbedring af selskabets produktprogram, leveringsevne og service. Væksten skal være profitabel med positivt cash flow.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventes en fortsat stigning i aktivitetsniveauet indenfor refabrikation af autodele. Bremselægningssaktiviteterne har i regnskabsåret 2011/12 bidraget med en omsætning på mere end 100 mio. kr. Da disse aktiviteter i regnskabsåret 2012/13 ikke længere bidrager til omsætningen forventes der for koncernen en lavere omsætning i forhold til regnskabsåret 2011/12. Der forventes imidlertid en forøgelse af resultat før skat. Denne forventning understøttes af en positiv udvikling i de første måneder af det nye regnskabsår.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen deciderede forskningsaktiviteter, men udvikler til stadighed nye metoder, produkter og kundeorienterede services. Nyere biler indeholder i stigende grad komponenter hvor mekanik og elektronik er bygget sammen, kaldet Mechatronics. En stigende del af selskabets nye produkter er indenfor dette område.

Eksternt miljø

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Selskabet er bevidst om sit samfundsmæssige ansvar og der eksisterer politikker for blandt andet miljø, arbejdsmiljø, beskyttede stillinger, sundhed og sygdom. Der arbejdes målrettet med forbedring af arbejdsmiljøet ligesom selskabet lægger vægt på, at der skabes arbejdspladser for mennesker med fysiske

achieved through continuous improvement of the Company's product programme, delivery performance and service. The growth should be profitable with a positive cash flow.

Targets and expectations for the year ahead

In the year ahead, the Company expects to see a continued increasing level of activity within automotive remanufacturing. During 2011/12, the friction lining activities contributed revenue of above DKK 100 million. Since, as of the 2012/13 financial year, these activities no longer contribute any revenue, the Group expects to see lower revenue than in the 2011/12 financial year. However, profit before tax is expected to increase. This expectation is supported by a positive development in the first months of the new financial year.

Basis of earnings

Research and development

The Company has no research activities as such, but continuously develops new methods, products and customer-directed services. New cars increasingly contain components combining mechanical and electric engineering, called Mechatronics. An increasing number of the Company's new products are within this area.

External environment

Intellectual capital resources

The Company is aware of its corporate social responsibility and has established policies for environmental impacts, working environment, light jobs, health and disease. The Company works determinedly to improve the working environment and places emphasis on creating

Beretning

Review

og psykiske handikap. Som en del af den globale genanvendelsesindustri er det naturligt for selskabet at have fokus på konstant optimering af ressource- og energiforbrug, hvilket understøtter selskabets grønne profil.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernregnskabet for 2012/13.

jobs for physically and mentally challenged individuals. Being part of the global recycling industry, it is natural for the Company to have focus on continuous optimisation of resource and energy consumption, which supports the Company's green profile.

Subsequent events

No events materially affecting the Consolidated Financial Statements for 2012/13 have occurred after year end.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	448.254	411.172	7.598	9.491
<i>Revenue</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-237.058	-205.711	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-54.592	-75.268	-3.669	-3.566
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		156.604	130.193	3.929	5.925
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-108.939	-95.693	-6.519	-5.584
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.620	-9.653	-2.898	-3.042
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		41.045	24.847	-5.488	-2.701
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	29.189	14.770
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	4.491	7.017	2.505	1.058
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-10.224	-18.437	-2.468	-2.788
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		35.312	13.427	23.738	10.339
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-10.865	-2.513	709	575
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		24.447	10.914	24.447	10.914
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
2012/13	2011/12
TDKK	TDKK
15.000	15.000
-8.625	11.956
18.072	-16.042
24.447	10.914

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2013	2012	2013	2012
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		7.973	10.787	0	0
Software <i>Software</i>		14.042	5.811	13.958	5.770
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	22.015	16.598	13.958	5.770
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		41.042	43.038	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.774	11.525	740	589
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.454	1.349	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	52.270	55.912	740	589
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	92.346	163.318
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	189	93	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	21.349	20.876	21.349	20.876
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		21.538	20.969	113.695	184.194
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		95.823	93.479	128.393	190.553
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	103.988	111.914	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2013 TDKK	2012 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	96.344	120.477	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	24.009	15.921
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	47.839	20.163	17.536	4
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9.591	12.330	0	3.570
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0	686	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	153.774	152.970	42.231	19.495
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	6.789	18.495	0	0
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>	264.551	283.379	42.231	19.495
Aktiver <i>Assets</i>	360.374	376.858	170.624	210.048

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2013 TDKK	2012 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		8.334	8.334	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	3.544	74.514
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		105.084	98.122	109.874	31.942
Egenkapital <i>Equity</i>		115.418	108.456	115.418	108.456
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	32	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	53.960	47.107	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		53.960	47.139	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		7.653	8.158	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.649	16.986	642	4.068
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	16.302	25.144	642	4.068

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2013 TDKK	2012 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	501	480	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		68.767	87.398	8.032	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		27.540	34.182	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	25.394	75.985
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		19.889	23.551	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		42.997	35.508	6.138	6.539
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		15.000	15.000	15.000	15.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		174.694	196.119	54.564	97.524
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		190.996	221.263	55.206	101.592
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		360.374	376.858	170.624	210.048
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	2.000	8.334	0	98.122	108.456
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	-272	-272
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments, for the year</i>	0	0	0	-3.288	-3.288
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	822	822
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	253	253
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	24.447	24.447
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	0	-15.000	-15.000
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	2.000	8.334	0	105.084	115.418

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	2.000	0	74.514	31.942	108.456
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-271	0	-271
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments, for the year</i>	0	0	-3.288	0	-3.288
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	822	0	822
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	252	0	252
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	0	-59.860	59.860	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-8.625	33.072	24.447
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	0	-15.000	-15.000
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	2.000	0	3.544	109.874	115.418

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2012/13	2011/12
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		24.447	10.914
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	22.789	36.581
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	12.086	3.545
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		59.322	51.040
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8.491	12.017
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-14.224	-23.438
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		53.589	39.619
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-11.822	-11.020
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		41.767	28.599
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-8.270	-5.798
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.170	-5.310
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-96	-10
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-473	-20.876
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-11.009	-31.994
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-484	-440
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-8.337	-583
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-15.000	-7.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-23.821	-8.523
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		6.937	-11.918

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-68.903	-56.766
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		-12	-219
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-61.978	-68.903
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.789	18.495
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-68.767	-87.398
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		-61.978	-68.903

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Varesalg, indland	39.547	38.372	3.560	3.560
<i>Domestic market</i>				
Varesalg, udland	408.707	372.800	4.038	5.931
<i>Exports</i>				
	448.254	411.172	7.598	9.491
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	108.939	95.693	6.519	5.584
<i>Wages and salaries</i>				
	108.939	95.693	6.519	5.584
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	2.675	2.502	2.675	2.461
<i>including remuneration to the Supervisory Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	734	783	6	4
<i>Average number of employees</i>				
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	910	705
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	826	350	29	0
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	3.665	6.667	1.566	353
<i>Exchange gains</i>				
	4.491	7.017	2.505	1.058

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	715	1.541
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.304	7.791	610	713
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	6.920	10.646	1.143	534
	10.224	18.437	2.468	2.788
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.496	9.918	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	3.578	-316	-1.426	-656
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-31	-7.460	-105	-290
	10.043	2.142	-1.531	-946
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	10.865	2.513	-709	-575
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-822	-371	-822	-371
	10.043	2.142	-1.531	-946

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Koncern Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>	Software <i>Software</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	28.140	9.355
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-63
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	8.270
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	28.140	17.562
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	17.353	3.544
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-59
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.814	35
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	20.167	3.520
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	7.973	14.042
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) Impairment losses and amortisation (continued)

Moderselskab Parent Company

	Software Software
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	TDKK 5.928
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.189
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<hr/> 14.117
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	159
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	<hr/> 159
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<hr/> 13.958

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	50.633	140.143	1.888
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-565	-2.234	-66
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	761	4.497
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-104.812	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	703	1.632	-2.335
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	50.771	35.490	3.984
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	7.788	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	7.788	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern

Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	15.383	128.618	539
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-157	-2.097	-9
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	1.204	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.087	-21.899	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-76.906	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	17.517	27.716	530
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	41.042	7.774	3.454
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	366	0

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	885
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	320
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-200
	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Kostpris at 30 June</i>	1.005
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	296
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	169
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-200
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	265
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	740
	<hr/>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni før opskrivning <i>Carrying amount at 30 June before revaluations</i>	740
	<hr/>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2013	2012
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	88.803	88.803
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	88.803	88.803
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	74.515	67.425
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-271	-6.613
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	29.189	14.770
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-94.862	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	-2.214	1.747
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-2.814	-2.814
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	3.543	74.515
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	92.346	163.318
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 June</i>	7.973	10.787

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat) *Investments in subsidiaries (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Elstock A/S	Danmark	TDKK 1.000	100%
DRI af 6. juli 2007 A/S	Danmark	TDKK 1.220	100%
Marki Friction SA - under likvidation	Polen	TPLN 2.000	100%
FiP Sp. z.o.o.	Polen	TPLN 50	100%
Borg Automotive Slovakia S.r.o.	Slovakiet	TEUR 7	100%

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	93	20.876
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	100	473
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	189	21.349
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	189	21.349

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2013	2012	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	57.714	54.848	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	680	2.249	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	45.594	54.817	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	103.988	111.914	0	0
11 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Hensættelse til depositaforpligtelser	46.065	39.700	-1.085	-1.052
<i>Provision regarding deposits</i>				
Hensættelse til garantiforpligtelser	2.984	2.506	0	0
<i>Warranty promises</i>				
Øvrige hensatte forpligtelser	4.911	4.901	1.085	1.052
<i>Other provisions</i>				
	53.960	47.107	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Adrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2013	2012	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	5.628	6.194	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.025	1.964	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.653	8.158	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	501	480	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	8.154	8.638	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	8.649	16.986	642	4.068
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.649	16.986	642	4.068
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.000	3.000	3.000	3.000
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	39.997	32.508	3.138	3.539
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	42.997	35.508	6.138	6.539
<i>Short-term part</i>				
	51.646	52.494	6.780	10.607

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

13	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2013	2012	2013	2012
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Sikkerhedsstillelser *Security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	42.107	42.107	0	0
Omsætningsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	55.635	55.635	0	0
Garantier <i>Guarantees</i>	34.416	12.593	94.416	72.593

Moderselskabet og et andet koncernselskab har tiltrådt en tilbagetrædelseserklæring på interne fordringer i forhold til et kreditinstituts tilgodehavende hos et datterselskab i koncernen.

The Parent Company and another group company have issued a letter of subordination in respect of intercompany receivables relating to the receivable of a credit institution from a subsidiary of the Group.

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Der påhviler koncernen en tilbagebetalingsforpligtelse for modtagne deposita fra kunder betinget af og i samme takt som kunderne tilbageleverer reserveombytningsenhederne, benævnt cores. Den samlede tilbagebetalingsforpligtelse udgør DKK 166,9 mio. hvoraf DKK 47,2 mio. er som hensatte forpligtelser i balancen.

The Group has a repayment obligation in respect of deposits received from customers conditional on and at the same rate as customer return of cores. The total repayment obligation amounts to DKK 166.9 million, DKK 47.2 million of which has been provided for in the balance sheet.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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:

Auto Akku ApS, Silkeborg

Akku Holding af 5.10.2010 ApS, Silkeborg

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-8.491	-7.017
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	14.224	18.437
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.824	24.029
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	10.862	2.515
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-1.630	-1.383
<i>Other adjustments</i>		
	22.789	36.581

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern	
	Group	
	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	6.027	1.886
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-3.542	-5.617
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	6.886	6.103
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	2.715	1.173
	12.086	3.545

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Borg Automotive A/S for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2012/13 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Borg Automotive A/S for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012/13 is presented in TDKK.

Recognition and measurement

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Borg Automotive A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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.

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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Borg Automotive A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens 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.

Leases

Leases in terms of which the Group 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 approximated value 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 Group.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab Auto Akku ApS, der fungerer som administrationsselskab, samt danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske virksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

The items “Income from investments in subsidiaries” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with its ultimate Parent Auto Akku ApS, which acts as management company, as well as Danish group enterprises. Foreign enterprises are not included in the joint taxation. The Danish corporation tax is allocated to the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærkt markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Software afskrives lineært over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 20 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

Software is amortised on a straight-line basis over 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost added revaluations and less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Other buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne..

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterpris calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her 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 fra tidligere år.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which 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 from previous years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensættelse til depositaforpligtelser indregnes i balancen med skønsmæssigt 25 % af modtagne deposita fra kunder. De resterende 75 % er oplyst under eventualforpligtelser.

Hensættelse til garantiforpligtelser er på balancen opført til et beløb svarende til selskabets forventede omkostninger til garantiforpligtelser for leverede enheder.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Provisions for deposit obligations are recognised in the balance sheet at an estimated 25% of deposits received from customers. The remaining 75% are disclosed under contingent liabilities.

Provisions for warranty obligations are recognised in the balance sheet at an amount corresponding to the Company's expected costs of warranty obligations in respect of units delivered.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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 within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Financial debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver og "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Credit Institutions".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$