

---

***Borg Automotive A/S***  
**Årsrapport for 1. juli 2013 - 30.  
juni 2014**  
*Annual Report for 1 July 2013 - 30 June 2014*

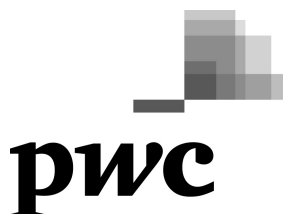
---

CVR-nr. 27 73 28 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/11 2014

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/11 2014*

Jens Michael Haurum  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Koncernoversigt 6  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 7  
*Financial Highlights*

Beretning 9  
*Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 15  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 17  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 21  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 23  
*Cash Flow Statement 1 July - 30 June*

Noter til årsrapporten 25  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 42  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2013/14.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 21. november 2014  
*Silkeborg, 21 November 2014*

### **Direktion**

***Executive Board***

Kim Kruse Andersen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Lars Aagaard Nielsen  
formand  
*Chairman*

Søren Toft-Jensen

Carsten Bücker

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 2013 - 30 June 2014.

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 2014 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2013/14.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

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 2013 - 30. juni 2014, 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 2013 - 30 June 2014, 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 on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

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.

### **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 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

### **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 2014 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **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. november 2014  
*Herning, 21 November 2014*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Skjøtt Sørensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **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 Jager 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](http://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  
Carsten Bucker

**Direktion**  
*Executive Board*

Kim Kruse Andersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
Postboks 399  
DK-7400 Herning

**Advokat**  
*Lawyers*

Focus advokater  
Englandsvej 25  
5100 Odense

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank  
Søndergade 25  
8600 Silkeborg

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

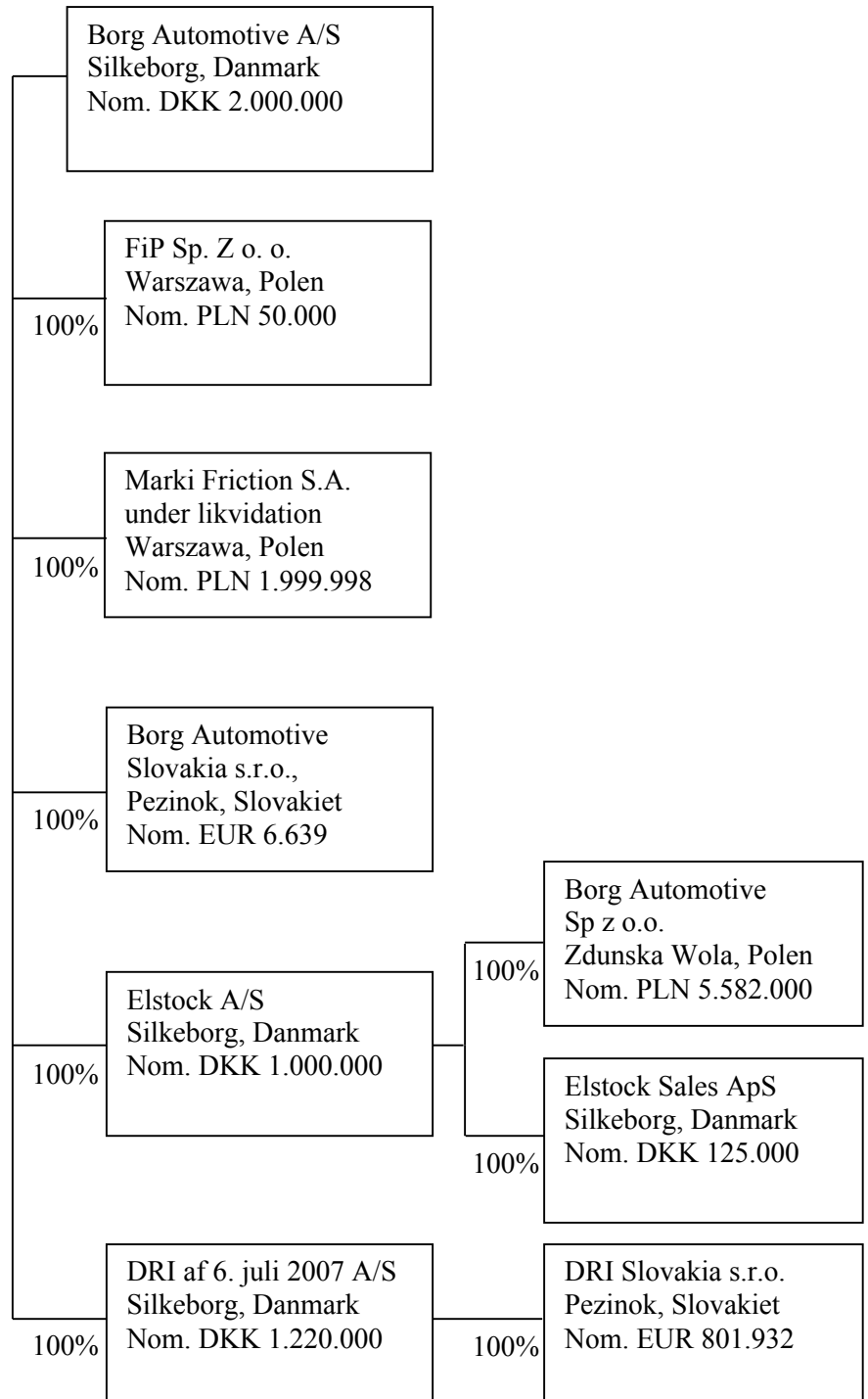
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Auto Akku ApS, Silkeborg, CVR nr. 33 39 70 97.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Auto Akku ApS, Silkeborg, CVR nr. 33 39 70 97.*

# 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	387.403	448.254	411.172	387.303	330.240
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	143.779	161.633	130.193	155.040	132.455
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	45.818	46.075	24.847	46.462	34.600
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.643	-5.733	-11.420	-9.825	-9.757
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	28.212	28.218	10.914	25.171	15.144
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	435.840	389.112	376.858	350.813	326.947
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	133.300	115.914	108.456	124.908	108.182
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	40.462	40.551	28.599	22.766	22.516
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-44.761	-9.805	-31.994	-5.508	-8.295
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-9.062	-23.821	-8.523	-17.534	853
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-13.361	6.925	-11.918	-276	15.074
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	804	734	783	719	672
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	Koncern				
	Group				
	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	37,1%	36,1%	31,7%	40,0%	40,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,5%	11,8%	6,6%	13,2%	10,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	30,6%	29,8%	28,8%	35,6%	33,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	22,6%	25,2%	9,4%	21,6%	15,2%

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.*

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012/13. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2012/13 have been restated. See the description under accounting policies.*

# Beretning

## Review

### Hovedaktivitet

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

### Udvikling i året

Nettoomsætningen faldt fra 448,3 til 387,4 mio. DKK. Det skyldes frasalg af aktiviteterne indenfor bremsebelægninger, der indgik med en omsætning på 106,9 mio. DKK. Omsætningen i kerneforretningen steg således med 46 mio. DKK svarende til 13%.

Årets resultat blev et overskud efter skat på TDKK 28.212 mod et overskud året før på TDKK 28.218. Ledelsen anser dette for acceptabelt, givet de eksisterende konditioner.

Fremgangen i nettoomsætningen 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. elektriske styretøjer, elektriske 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.

### 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 revenue declined from DKK 448.3m to DKK 387.3m. The decline is due to divestment of the activities within brake pads that contributed with revenue of DKK 106.9m. The turnover in the main business consequently increased by DKK 46.0m equivalent to 13% growth.

The Company showed a profit after tax for the year of DKK 28,212k against a profit of DKK 28,218k last year. Management considers the results for the year satisfactory, given the current conditions.

The improved revenue is 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 program in the market.

## **Beretning**

### **Review**

- Selskabets mange årlige 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.

Selskabet har i året ændret regnskabspraksis vedrørende værdiansættelsen af selskabets varelager samt deposita forpligtelser. Ændringen er foretaget for at give et mere retvisende billede af indregningen af deposita forpligtelser samt værdiansættelsen af varelager. Sammenligningstallene for 2012/13 er korrigeret i henhold hertil. Ændringen i regnskabspraksis har påvirket egenkapitalen primo 2012/13 med TDKK -3.275, resultatet med TDKK 3.770 og balancesummen med TDKK 40.885. For 2013/14 er egenkapitalen påvirket med TDKK 1.613, resultatet med TDKK 1.118 og balancesummen med TDKK 36.805.

#### **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 brugte ombytningsenheder (benævnt "cores"), der kan svinge betydeligt i pris, men som kun i begrænset

- 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.

The company has changed accounting policy regarding valuation of inventory and deposit obligations. The change has been in order to better present a true and fair view of the measurement of deposit obligations and inventory. The comparative figures are changed according to the new accounting policy. The change of accounting policy has affected equity beginning of 2012/13 with DKK -3,275k, profit with DKK 3,770k and the balance sheet total with DKK 40,885k. For 2013/14 the equity is affected with DKK 1,613k, profit with DKK 1,118k and the balance sheet total with DKK 36,805k.

#### **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 cyclicalities 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 continuously purchases considerable volumes of cores, the price of which may fluctuate considerably but is only to a limited extent

## **Beretning**

### **Review**

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 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 ombytningsenheder. Der påhviler koncernen en tilbagebetalingsforpligtelse for modtagne deposita fra kunder betinget af og i samme takt som kunderne tilbageleverer cores. Der er i regnskabet hensat DKK 92,3 mio. hertil. 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 imødesætte betydelige likviditetsudsving fra periode til periode. Denne likviditetsrisiko afbødes ved at koncernen, for den overvejende del af kreditfaciliteterne, aftaler en vis opsigelsesperiode.

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. 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. There is in the annual accounts made provisions of DKK 92.3m for that 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.

# Beretning

## Review

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kredittvurderes og forsikres mod tab. Andre samarbejdspartnere kredittvurderes ligeledes løbende. Selskabet har over de seneste år kun oplevet meget begrænsede tab.

### Strategi og målsætninger

#### Strategi

Selskabets mål er organisk vækst med høj kunde og medarbejdertilfredshed. Målet skal nås gennem en 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, og en forbedring af resultat før skat fra DKK 40,2 mio. i indeværende år til niveauet DKK 40 - 50 mio. i det kommende regnskabsår. 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. Her satser selskabet årligt DKK 2,0 mio. såvel i det nyerehvervede søsterselskab Electro Steer, som i det polske datterselskab Borg Automotive Zdunska

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. The company has over the past years only realized very limited losses on receivables.

### Strategy and objectives

#### Strategy

The Company pursues organic growth with high customer and staff satisfaction. This goal will be 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 and an improvement of the profit before tax from DKK 40.2m in the current year to a level of DKK 40 - 50m in the new financial year. 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. Here the company invests annually DKK 2.0m as well in the newly acquired Electro Steer as in the Polish sister company Borg Automotive

## **Beretning**

### **Review**

Wola. En stigende del af selskabets nye produkter er indenfor dette område.

#### **Andel af det underrepræsenterede køn**

Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige medlemmer af selskabets ledelse skal udgøre minimum 10% senest i år 2017. Andelen af kvindelige medlemmer udgør i indeværende år 0%. Målsætningen er derfor ikke opfyldt i indeværende regnskabsår.

Det er bestyrelsens politik at når en ledende stilling skal besættes er det ideelt at opnå en ligelig fordeling af kandidater mellem kønnene. Ud fra dette vælges den bedst egnede kandidat til stillingen.

Det er ligeledes bestyrelsens politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer så der opnås en mere ligelig fordeling mellem kønnene.

Efter indførelsen af politikker for det underrepræsenterede køn har der ikke været foretaget nyansættelser i ledende stillinger.

#### **Vidensressourcer**

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at fastholde og udvikle medarbejdere hvorfor der afsættes væsentlige ressourcer her til.

For at sikre konkurrenceevnen og effektiviteten investeres der løbende i ny teknologi sideløbende med fortsat kompetenceudvikling.

#### **Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar**

Selskabet er bevidst om sit samfundsmæssige ansvar

Zdunska Wola. An increasing number of the Company's new products are within this area.

#### **Share of the minorities**

It is the board of directors' objective that the share of female members of the management of the company shall constitute a minimum of 10% no later than in 2017. The female share constitutes 0% in the current year. The objective of a 10% share is consequently not reached in the current financial year.

It is the policy of the board that it is ideal to obtain an equal distribution of candidates between both sexes when a person for leading position is to be recruited.

It is furthermore the policy of the board of directors that the share of the female representation in additional management levels is increased in order to obtain a more equal distribution between the sexes.

Following implementation of policies for share of minorities no recruitments have been made in leading positions.

#### **Knowledge resources**

It is essential to the continued growth of the group to retain and develop employees, thus important resources are allocated to this.

To ensure competitiveness and efficiency investments in technology development is continually undertaken along with competence development.

#### **Intellectual capital resources**

The Company is aware of its corporate social

## **Beretning**

### **Review**

og der eksisterer politikker for blandt andet miljø, menneskerettigheder, 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 og psykiske handicap.

Sammenlignet med originale reservedele understøtter refabrikation bæredygtighed da CO<sub>2</sub> udledningen formindskes med op til 80% og materialeforbruget reduceres med op til 90%. Refabrikation er således en primær ressource til genanvendelse i forhold til den lineære økonomi, hvor ressourcer forbruges. 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 2013/14.

responsibility and has established policies for climate and environmental impacts, human rights, working environment, light jobs, health and disease. The Company works determinedly to improve the working environment and places emphasis on creating jobs for physically and mentally challenged individuals.

Compared to production of original automotive parts remanufacturing is supportive of sustainability by decreasing CO<sub>2</sub> emission by up to 80% and material consumption is reduced by up to 90%. Remanufacturing consequently belongs to the circular economy where resources are recycled and in contrast to the linear economy where resources are consumed. 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 2013/14 have occurred after year end.

# Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

## Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>387.403</b>	<b>448.254</b>	<b>10.680</b>	<b>7.598</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-216.507	-255.014	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-27.117	-31.607	565	-3.668
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>143.779</b>	<b>161.633</b>	<b>11.245</b>	<b>3.930</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-87.815	-108.938	-12.470	-6.519
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-10.146	-6.620	-2.419	-84
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>45.818</b>	<b>46.075</b>	<b>-3.644</b>	<b>-2.673</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	31.164	30.145
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	6.894	4.491	1.854	2.505
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-12.537	-10.224	-2.157	-2.468
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>40.175</b>	<b>40.342</b>	<b>27.217</b>	<b>27.509</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-11.963	-12.124	995	709
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>28.212</b>	<b>28.218</b>	<b>28.212</b>	<b>28.218</b>

## 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*

<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
TDKK	TDKK
15.000	15.000
-8.213	-8.625
21.425	21.843
<u><b>28.212</b></u>	<u><b>28.218</b></u>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Software <i>Software</i>		19.176	14.042	19.101	13.958
Goodwill <i>Goodwill</i>		5.159	7.973	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>7</b>	<b>24.335</b>	<b>22.015</b>	<b>19.101</b>	<b>13.958</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		49.273	41.042	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.783	7.774	539	740
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.617	3.454	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>8</b>	<b>60.673</b>	<b>52.270</b>	<b>539</b>	<b>740</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	121.038	92.841
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	41.838	21.349	41.838	21.349
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	155	189	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	5.091	0	5.091	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>47.084</b>	<b>21.538</b>	<b>167.967</b>	<b>114.190</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>132.092</b>	<b>95.823</b>	<b>187.607</b>	<b>128.888</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	<b>158.366</b>	<b>144.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		108.194	96.344	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.742	23.973	23.576	41.297
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		21.340	11.719	570	14
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	3.503	9.591	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	2.212	686
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>142.779</b>	<b>141.627</b>	<b>26.358</b>	<b>41.997</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.603</b>	<b>6.789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>303.748</b>	<b>293.289</b>	<b>26.358</b>	<b>41.997</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>435.840</b>	<b>389.112</b>	<b>213.965</b>	<b>170.885</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.000	2.000	2.000	2.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		5.991	8.334	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	0	4.039
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		125.309	105.580	131.300	109.875
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	12	<b>133.300</b>	<b>115.914</b>	<b>133.300</b>	<b>115.914</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	0	0	4.707	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	102.313	95.271	1.373	1.085
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>102.313</b>	<b>95.271</b>	<b>6.080</b>	<b>1.085</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		7.146	7.653	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		16.359	7.909	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		578	98	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	642	0	642
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	15	<b>24.083</b>	<b>16.302</b>	<b>0</b>	<b>642</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2014	2013	2014	2013
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	506	501	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	77.941	68.767	25.444	8.032
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	90	60	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		33.510	27.540	1.493	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		851	0	27.015	25.159
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		13.942	20.054	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		34.304	29.703	5.633	5.053
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		15.000	15.000	15.000	15.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>176.144</b>	<b>161.625</b>	<b>74.585</b>	<b>53.244</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>200.227</b>	<b>177.927</b>	<b>74.585</b>	<b>53.886</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>435.840</b>	<b>389.112</b>	<b>213.965</b>	<b>170.885</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Ejerforhold <i>Ownership</i>	17				

# 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	105.084	115.418
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	0	496	496
Korrigeret egenkapital 1. juli <i>Adjusted equity at 1 July</i>	2.000	8.334	0	105.580	115.914
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	2.711	2.711
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-2.343	0	2.343	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments, for the year</i>	0	0	0	1.951	1.951
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	-488	-488
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	28.212	28.212
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	0	-15.000	-15.000
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>2.000</b>	<b>5.991</b>	<b>0</b>	<b>125.309</b>	<b>133.300</b>

# 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	3.543	109.875	115.418
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	496	0	496
Korrigeret egenkapital 1. juli <i>Adjusted equity at 1 July</i>	2.000	0	4.039	109.875	115.914
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	2.711	0	2.711
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments, for the year</i>	0	0	3.558	0	3.558
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	-889	0	-889
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-1.206	0	-1.206
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-8.213	36.425	28.212
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	0	-15.000	-15.000
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131.300</b>	<b>133.300</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

## Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2013/14	2012/13
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.212	28.218
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	29.767	22.834
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	112	7.056
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>58.091</b>	<b>58.108</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		6.894	4.491
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-12.535	-10.226
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>52.450</b>	<b>52.373</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-11.988	-11.822
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>40.462</b>	<b>40.551</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-7.372	-8.270
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-12.234	-966
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-25.545	-569
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		390	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-44.761</b>	<b>-9.805</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-502	-484
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-8.495
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-60	-42

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		5.930	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		570	200
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-15.000	-15.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-9.062</b>	<b>-23.821</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-13.361</b>	<b>6.925</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-61.977	-68.903
<b>Likvider 30. juni</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		<b>-75.338</b>	<b>-61.978</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.603	6.789
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-77.941	-68.767
<b>Likvider 30. juni</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		<b>-75.338</b>	<b>-61.978</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b> <i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	39.030	39.547	7.830	3.560
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	348.373	408.707	2.850	4.038
	<b>387.403</b>	<b>448.254</b>	<b>10.680</b>	<b>7.598</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	84.507	105.731	11.609	5.798
Pensioner <i>Pensions</i>	3.255	2.694	744	607
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	53	513	117	114
	<b>87.815</b>	<b>108.938</b>	<b>12.470</b>	<b>6.519</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	<b>4.917</b>	<b>2.675</b>	<b>4.918</b>	<b>2.675</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>804</b>	<b>734</b>	<b>8</b>	<b>6</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.461	2.849	2.218	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.685	3.771	201	84
	<b>10.146</b>	<b>6.620</b>	<b>2.419</b>	<b>84</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.070	648	1.343	910
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	32	178	77	29
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	5.792	3.665	434	1.566
<i>Exchange gains</i>				
	<b>6.894</b>	<b>4.491</b>	<b>1.854</b>	<b>2.505</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	850	715
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.868	3.304	932	610
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	8.669	6.920	375	1.143
<i>Exchange loss</i>				
	<b>12.537</b>	<b>10.224</b>	<b>2.157</b>	<b>2.468</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	10.382	7.755	-2.212	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	2.069	3.578	2.106	-1.426
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-31	0	-105
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>12.451</b>	<b>11.302</b>	<b>-106</b>	<b>-1.531</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	11.963	12.124	-995	-709
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	488	-822	889	-822
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>12.451</b>	<b>11.302</b>	<b>-106</b>	<b>-1.531</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	17.563	28.140
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	165	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.372	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	25.100	28.140
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	3.520	20.167
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	161	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.243	2.814
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	5.924	22.981
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>19.176</b>	<b>5.159</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Impairment losses and amortisation (continued)*

##### Moderselskab

*Parent Company*

	Software
	Software
	TDKK
Kostpris 1. juli	14.117
<i>Cost at 1 July</i>	
Tilgang i årets løb	7.361
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 30. juni	21.478
<i>Cost at 30 June</i>	
Ned- og afskrivninger 1. juli	159
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	
Årets afskrivninger	2.218
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 30. juni	2.377
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>19.101</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>	

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 8 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>	49.268	32.817	3.983
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.564	1.195	192
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	180	2.277	9.777
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4	-4.206	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	9.596	2.184	-11.780
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	60.604	34.267	2.172
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	7.788	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	404	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	8.192	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 8 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>	16.415	25.045	529
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	403	700	26
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.761	2.388	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-4	-3.701	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	-52	52	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	19.523	24.484	555
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>49.273</b>	<b>9.783</b>	<b>1.617</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	977	0

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 8 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>	1.005
Cost 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>1.005</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	265
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	201
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>466</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b><u>539</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 30 June before revaluations</i>	<b><u>539</u></b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2014	2013
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	88.803	88.803
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni	88.803	88.803
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	4.038	74.515
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-3.275
<i>Net effect from change of accounting policy</i>		
Valutakursregulering	2.711	-271
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	33.978	32.959
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-7.141	-94.862
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.463	-2.214
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-2.814	-2.814
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 30. juni	32.235	4.038
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>121.038</b>	<b>92.841</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni	5.159	7.973
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 June</i>		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 9 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 ejeraandel <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%

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>			Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	Tilgodehaver i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> TDKK	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> TDKK	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> TDKK	Tilgodehaver i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> TDKK	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> TDKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	21.349	189	0	21.349	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	20.489	0	5.091	20.489	5.091
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-34	0	0	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	41.838	155	5.091	41.838	5.091
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>41.838</b>	<b>155</b>	<b>5.091</b>	<b>41.838</b>	<b>5.091</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	93.703	86.699	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	550	680	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	64.113	57.494	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>158.366</b>	<b>144.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Egenkapital

### Equity

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt TDKK 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of shares of a nominal value of TDKK 1 or multiples thereof. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	4.707	0	4.707	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	1.274	1.134	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Hensatte forpligtelser	-9.484	-10.725	0	0
<i>Provisions</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	3.503	9.591	0	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.707</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	3.503	9.591	0	0
<i>Calculated tax asset</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>3.503</b>	<b>9.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount</i>				
<b>14 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Hensættelse til depositaforpligtelser	92.346	87.376	0	0
<i>Provision regarding deposits</i>				
Hensættelse til garantiforpligtelser	5.192	2.984	0	0
<i>Warranty promises</i>				
Øvrige hensatte forpligtelser	4.775	4.911	1.373	1.085
<i>Other provisions</i>				
	<b>102.313</b>	<b>95.271</b>	<b>1.373</b>	<b>1.085</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, 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	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	5.103	5.628	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.043	2.025	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.146	7.653	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	506	501	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>7.652</b>	<b>8.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	16.359	7.909	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	16.359	7.909	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	77.941	68.767	25.444	8.032
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>94.300</b>	<b>76.676</b>	<b>25.444</b>	<b>8.032</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2013/14	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	578	98	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	578	98	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	90	60	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>668</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	642	0	642
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	642	0	642
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	642	3.000	642	3.000
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld	33.662	26.702	4.991	2.053
<i>Other short-term payables</i>				
Kortfristet del	34.304	29.702	5.633	5.053
<i>Short-term part</i>				
	<b>34.304</b>	<b>30.344</b>	<b>5.633</b>	<b>5.695</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	153	365	15	15
<i>Within 1 year</i>				
	<b>153</b>	<b>365</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

### Sikkerhedsstillelser

#### Security

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.*

Der er udstedt ejerpantebreve i koncernen på DKK 41,3 mio. med sikkerhed i aktiver med en regnskabsmæssig værdi på DKK 39,2 mio.  
*There are issued mortgage deeds in the group of DKK 41.3 million secured by assets with a carrying amount of DKK 39.2 million.*

Til sikkerhed for koncernens engagement med pengeinstitutter er der afgivet krydskautioner mellem koncernens danske selskaber og Car Parts Industries ApS.  
*As a security for the groups engagement with banks, the Parent Company have given cross guarantee towards the group's danish companies and Car Parts Industries ApS.*

Der er afgivet virksomhedspant i koncernen på DKK 56,7 mio. med pant i aktiver med en regnskabsmæssig værdi på DKK 291,9 mio.  
*There is given a floating charge in the group of DKK 56.7 million secured by assets with a carrying amount of DKK 291.9 million.*

Der er afgivet garantier overfor 3. mand på DKK 3,2 mio.  
*The group has issued guarantees to third parties of DKK 3.2 million.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### 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 204,1 mio. hvoraf DKK 92,3 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 204.1 million, DKK 92.3 million of which has been provided for in the balance sheet.*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.*

### 17 Ejerforhold

*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

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-6.894	-4.491
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	12.537	10.224
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.146	6.620
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	11.963	12.124
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	2.015	-1.643
<i>Other adjustments</i>		
	<b>29.767</b>	<b>22.834</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-13.494	4.107
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-7.242	8.608
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	7.041	5.676
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	13.807	-11.335
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>112</b>	<b>7.056</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Borg Automotive A/S for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Med henblik på at give et mere retvisende billede af værdiansættelsen af selskabets varelager samt deposita forpligtelser, har selskabet valgt at ændre regnskabspraksis således at deposita forpligtelse indregnes i balancen som faktureret deposita fra regnet den andel, som historisk ikke tilbagebetales samt modværdien af de udestående cores på den resterende del. Sammenligningstallene for 2012/13 er korrigeret i henhold hertil. Ændringen i regnskabspraksis har påvirket egenkapitalen primo 2012/13 med TDKK -3.275, resultatet med TDKK 3.770 og balancesummen med TDKK 40.885. For 2013/14 er egenkapitalen ultimo påvirket med TDKK 1.613, resultatet med TDKK 1.118 og balancesummen med TDKK 36.805.

Herudover er anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2013/14 er aflagt i TDKK.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Borg Automotive A/S for 2013/14 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.

In order to better present a true and fair view of the valuation of the inventory and deposit obligations the company has chosen to change accounting policy such that deposit obligations are measured in the balance sheet as invoiced deposits deducted the shares that historically will not be repaid and the countervalue of the outstanding cores on the remaining part. The comparative figures for 2012/13 are adjusted according to the new accounting policy. The change of accounting policy has affected equity beginning of 2012/13 with DKK -3,275k, profit with DKK 3,770k and the balance sheet total with DKK 40,885k. For 2013/14 the equity is affected with DKK 1,613k, profit with DKK 1,118k and the balance sheet total with DKK 36,805k.

Besides this accounting policies has not been changed compared to previous year.

The Annual Report for 2013/14 is presented in TDKK.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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.

### 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.

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*

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.

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

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.

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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 omstruktureringshensættelser 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.

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

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.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **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.

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.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

Resultater 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. Resultater 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.

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.

### 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.

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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 eksklusive 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.

#### 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".

### 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.

#### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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 datter virksomheder

Kapitalandele i datter virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

### 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 12,600 are expensed in the year of acquisition.

### 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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 datter virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datter virksomheder.

Datter virksomheder 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.

### **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.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises 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.

### **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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

#### **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.

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.

### **Equity**

#### **Dividend**

Dividend distribution proposed by Management for the year is recognised in debts.

#### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 som fakturerede deposita fraregnet den andel, som historisk set ikke skal betales tilbage samt modværdien af de udestående cores på den resterende del.

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

### 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.

### 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 as invoiced deposit minus the part that historically is not refunded and the equivalent of the outstanding cores on the remaining part.

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.

### 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **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 nominal 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.

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.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### 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.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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