

Elstock A/S

Bergsøesvej 12, 8600 Silkeborg

CVR-nr. 87 32 24 16

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/7 2016 – 31/12 2017)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2018

Dirigent:



.....
Carsten Gyldenlev Kristoffersen

Indhold

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. juli – 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsrapporten	15
Regnskabspraksis	23

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Elstock A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

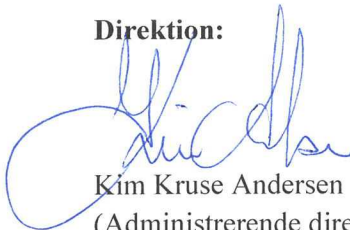
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Silkeborg, den 16. marts 2018

Direktion:




Kim Kruse Andersen
(Administrerende direktør)

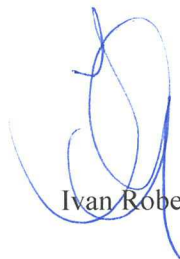
Bestyrelse:



Carsten Kristoffersen
(Formand)



Marcin Przemyslaw Zieba



Ivan Roberti Mikkelsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Elstock A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Elstock A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IES- BA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, om er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Århus, den 16. marts 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen
statsaut. revisor
MNE-nr: mne21334



Kim R. Mortensen
statsaut. revisor
MNE-nr: mne18513

Selskabsoplysninger

Selskabet

Elstock A/S
Bergsøesvej 12
8600 Silkeborg
Danmark

Telefon: 86 80 11 77
Telefax: 86 80 27 01
Hjemmeside: www.elstock.dk

CVR nr. 87 32 24 16
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Omlægningsperiode: 1. juli 2016 – 31. december 2017
Hjemstedskommune: Silkeborg

Bestyrelse

Carsten Gyldenlev Kristoffersen, formand
Marcin Przemyslaw Zieba
Ivan Roberti Mikkelsen

Direktion

Kim Kruse Andersen

Revision

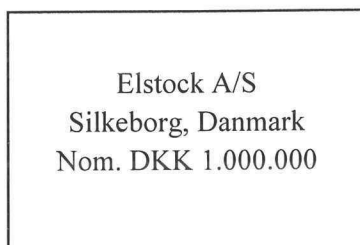
Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
CVR-nr.: 30 70 02 28

Koncernforhold

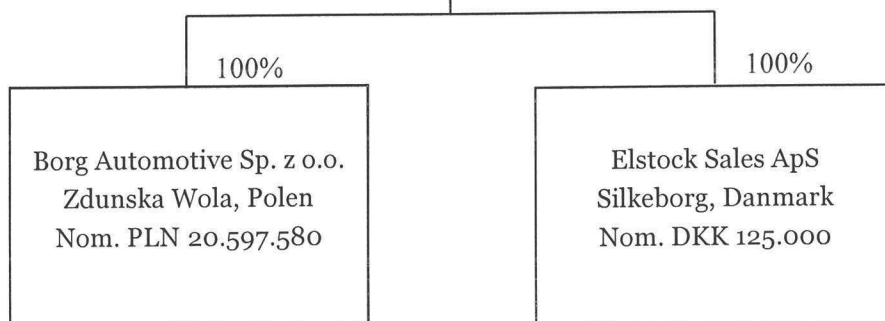
Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Aktieselskabet Schouw & Co., Aarhus, CVR nr. 63 96 58 12. Koncernregnskabet kan rekvireres her: www.Schouw.dk

Koncernoversigt

Moderselskab



Dattervirksomheder



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2016/17 18 mdr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Resultat					
Nettoomsætning	1.677.311	1.007.863	802.389	634.018	590.227
Bruttofortjeneste	172.555	66.392	45.588	65.017	67.318
Resultat før finansielle poster	133.078	42.240	20.578	39.594	39.780
Resultat af finansielle poster inkl. resultat af datterselskaber	48.836	38.580	30.827	6.485	10.943
Årets resultat	151.620	72.399	47.524	36.706	41.383
Balance					
Balancesum	686.443	486.357	385.300	349.998	346.364
Egenkapital	401.790	239.336	174.416	129.378	88.640
Investering i materielle anlægsaktiver	1.186	49	0	106	0
Antal medarbejdere	48	46	48	50	56
Nøgletal i %					
Bruttomargin	10,3%	6,6%	5,7%	10,3%	11,4%
Overskudsgrad	7,9%	4,2%	2,6%	6,2%	6,7%
Afkastningsgrad	19,4%	8,7%	5,3%	11,3%	11,5%
Soliditetsgrad	58,5%	49,2%	45,3%	37,0%	25,6%
Forrentning af egenkapital	47,3%	35,0%	31,3%	33,7%	47,5%

Nøgletallene er udarbejdet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning} \times 100}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forretning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital}}$

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ledelsesberetning

Pr. 1 april 2017 blev aktierne i koncernens moderselskab Borg Automotive Holding A/S købt af det danske børsnoterede selskab Aktieselskabet Schouw & Co. Som en konsekvens heraf, har selskabet omlagt regnskabsåret til kalenderåret, hvilket medfører at regnskabsåret 2016/17 der slutter 31. december 2017 omfatter 18 måneder.

Hovedaktivitet

Selskabet driver international handel med autoreservedele samt refabrikering af startere, generatorer, airconditionkompressorer samt bremsekalibre.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 151.620 (2015/16 TDKK 72.399), og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 401.790 (2015/16 TDKK 239.336).

Årets resultat betegnes af ledelsen som tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke selskabet særlige driftsrisici. Selskabet opererer indenfor et handelsområde med lav konkurrencefølsomhed 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

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende råvarepriser eller energipriser. Selskabet indkøber løbende betydelige volumen af brugte ombytningsenheder (benævnt "cores"), der kan svinge betydeligt i pris, men som kun i begrænset omfang er korreleret med metalpriser.

Valutarisici

Selskabets 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.

Renterisici

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

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Selskabet opkræver depositum for ombygningsenheder. Der påhviler selskabet en tilbagebetalingsforpligtelse for modtagne deposita fra kunder betinget af og i samme takt som kunderne tilbageleverer cores. Der er i regnskabet indregnet DKK 144,6 mio. til denne forpligtelse. Returnering af cores fra kunder følger ikke et bestemt mønster og er ikke nødvendigvis sammenfaldende med opkrævning af depositum for nysalg. Dette medfører at selskabet kan imødesæ betydelige likviditetsudsving fra periode til periode. Denne likviditetsrisiko afbødes ved at selskabet, for den overvejende del af kreditfaciliteterne, aftaler en vis opsigelsesperiode.

Selskabet 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 når der korrigeres for indeværende års forlængede 18 måneders regnskabsår. Denne forventning understøttes af en fortsat positiv udvikling i de første måneder af det nye regnskabsår.

På baggrund af dette forventes nettoomsætningen at blive mellem 910-920 TDKK og resultatet forventes at blive 100-110 TDKK.

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.

Videnressourcer

Det er væsentlig for selskabets fortsatte vækst at fastholde og udvikle medarbejdere hvorfor der afsættes væsentlige ressourcer til dette.

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



Ledelsesberetning

Kønsmæssig sammensætning

Det er målsætningen at der ved udgangen af regnskabsåret 2018, skal opnås en repræsentation på mindst et kvindeligt medlem af bestyrelsen i Elstock A/S, svarende til mindst 25%.

Ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er ved udgangen af 2017 kvindelige medlemmer.

Målsætningen for kvindelig repræsentation i bestyrelsen er endnu ikke opnået, da der ikke siden sidste regnskab har været valg til bestyrelsen.

Elstock A/S har under 50 medarbejdere jf. note 2 og er derfor ikke pligtig at opstille politikker for den køns-mæssige sammensætning af den øvrige ledelse.

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Selskabet er bevidst om sit samfundsmæssige ansvar 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 CO2 udledningen formindskes med op til 80% og materialeforbruget reduceres med på 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.

For den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar henvises til det ultimative moderselskab Aktieselskabet Schouw & Co's hjemmeside: <https://www.schouw.dk/media/1637/cr-information-from-borg-automotive.pdf> for en uddybning af politikker, handlinger og opnåede resultater for 2016/17.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli 2016 – 31. december 2017

	Note	2016/17	2015/16
		18 mdr. TDKK	12 mdr. TDKK
Nettoomsætning	1	1.677.311	1.007.863
Andre driftsindtægter		91	3
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(1.455.964)	-913.657
Andre eksterne omkostninger		(48.884)	-27.817
Bruttoresultat		172.555	66.392
Personaleomkostninger	2	-36.533	-23.291
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.944	-861
Resultat før finansielle poster		133.078	42.240
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	3	44.870	47.254
Finansielle indtægter	4	24.738	10.364
Finansielle omkostninger	5	-20.772	-19.038
Resultat før skat		181.913	80.820
Skat af årets resultat	6	-30.294	-8.421
Årets resultat		151.620	72.399

Balance

Aktiver

	Note	31/12 2017	30/6 2016
		TDKK	TDKK
Erhvervede kunderettigheder og know how		12.710	0
Erhvervede patenter		0	1.890
Immaterielle anlægsaktiver	7	12.710	1.890
Grunde og bygninger		12.719	12.268
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		226	107
Materielle anlægsaktiver	8	12.945	12.375
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	212.405	159.131
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	10	30
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		109.059	0
Finansielle anlægsaktiver		321.474	159.161
Anlægsaktiver		347.129	173.426
Varebeholdninger	11	35.799	26.154
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		140.130	151.982
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		143.464	112.063
Andre tilgodehavender		208	4.314
Udskudt skatteaktiv	13	19.426	18.384
Tilgodehavender		303.227	286.743
Likvide beholdninger		288	35
Omsætningsaktiver		339.314	312.931
Aktiver		686.443	486.357

Balance

	Note	31/12 2017 TDKK	30/6 2016 TDKK
Selskabskapital		1.000	1.000
Reserve for opskrivninger		5.991	5.991
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		176.302	120.528
Overført resultat		118.497	111.817
Foreslået udbytte		100.000	0
Egenkapital	12	401.790	239.336
Hensættelse til garantiforpligtelser	14	8.944	7.626
Hensatte forpligtelser		8.944	7.626
Gæld til realkreditinstitutter		5.332	6.120
Anden gæld		36.000	33.000
Langfristede gældsforpligtelser	15	41.332	39.120
Gæld til realkreditinstitutter	15	523	510
Kreditinstitutter		11.071	23.306
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.082	1.651
Gæld til tilknyttede virksomheder		69.958	42.375
Selskabsskat		706	11.514
Anden gæld		151.037	120.919
Kortfristede gældsforpligtelser		234.378	200.275
Gældsforpligtelser		275.710	239.395
Passiver		686.443	486.357
Eventualposter, sikkerhedsstillelser og øvrige økonomiske for	17		
Nærtstående parter	17		
Resultatdisponering	18		

Egenkapital

Note	Selskabs-	Reserve for netto-	Reserve for	Overført	Foreslået	I alt
	kapital	opskrivning efter				
	TDKK	efter den indre værdis metode	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli	1.000	120.528	5.991	111.817	0	239.336
19 Årets resultat	0	44.870	0	6.750	100.000	151.620
Dagsværdiregulering af valutaterminskontrakter	0	0	0	-90	0	-90
Skat af dagsværdiregulering af valutaterminskontrakter	0	0	0	20	0	20
9 Valutakursregulering udenlandske enheder	0	10.904	0	0	0	10.904
Egenkapital 31. december	1.000	176.302	5.991	118.497	100.000	401.790

Noter til årsrapporten

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	18 mdr. TDKK	12 mdr. TDKK
1 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Nettoomsætning, indland	109.853	70.784
Nettoomsætning, udland	<u>1.567.458</u>	<u>937.079</u>
	<u>1.677.311</u>	<u>1.007.863</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	33.116	21.308
Pensioner	2.905	1.833
Andre omkostninger til social sikring	<u>512</u>	<u>150</u>
	<u>36.533</u>	<u>23.291</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>48</u>	<u>46</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	<u>44.870</u>	<u>47.254</u>
	<u>44.870</u>	<u>47.254</u>
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	5.420	16
Andre finansielle indtægter	<u>19.318</u>	<u>10.348</u>
	<u>24.738</u>	<u>10.364</u>

Noter til årsrapporten

	2016/17	2015/16
	18 mdr.	12 mdr.
	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	144	133
Andre finansielle omkostninger	20.628	18.905
	<u>20.772</u>	<u>19.038</u>
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	31.291	13.647
Årets udskudte skat	-1.021	-5.131
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4	36
	<u>30.274</u>	<u>8.552</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	30.294	8.421
Skat af egenkapitalbevægelser	-20	131
	<u>30.274</u>	<u>8.552</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede kunderettigheder og know how	Erhvervede patenter
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli 2016	0	2.362
Tilgang	13.148	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2017	<u>13.148</u>	<u>2.362</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2016	0	472
Årets afskrivninger	438	354
Nedskrivninger		1.536
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	<u>438</u>	<u>2.362</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>12.710</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. juli 2016	11.637	4.552
Tilgang	1.001	185
Afgang	0	-856
Kostpris 31. december 2017	<u>12.638</u>	<u>3.881</u>
Opskrivninger 1. juli 2016	<u>8.192</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2017	<u>8.192</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2016	7.561	4.445
Årets afskrivninger	550	65
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-855
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	<u>8.111</u>	<u>3.655</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>12.719</u>	<u>226</u>

Noter til årsrapporten

	<u>31/12 2017</u>	<u>30/6 2016</u>
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	36.102	36.102
Kostpris 31. december 2017	<u>36.102</u>	<u>36.102</u>
Værdireguleringer 1. juli	123.029	83.718
Valutakursregulering	10.904	-7.943
Årets resultat	44.870	47.254
Udbytte	-2.500	0
Værdireguleringer 31. december	<u>176.303</u>	<u>123.029</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>212.405</u>	<u>159.131</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskab- kapital	Stemme- og ejerandel
Borg Automotive Sp z o.o.	Polen	TPLN 20.598	100%
Elstock Sales ApS	Danmark	TDKK 125	100%

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre værdi- papirer og kapitalandele</u>
	TDKK
Kostpris 1. juli	30
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	-20
Kostpris 31. december 2017	<u>10</u>
Opskrivninger 1. juli	0
Opskrivninger 31. december 2017	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>10</u>

Noter til årsrapporten

	<u>31/12 2017</u>	<u>30/6 2016</u>
	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	6.096	8.883
Færdigvarer og handelsvarer	<u>29.703</u>	<u>17.271</u>
	<u>35.799</u>	<u>26.154</u>
12 Egenkapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u>
		TDKK
A-aktier	35	550
B-aktier	15	<u>450</u>
		<u>1.000</u>
Der har ikke være ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år, Egne aktier udgør nom. DKK 100.000 A-aktier svarende til 10,0% af aktiekapitalen.		
	<u>31/12 2017</u>	<u>30/6 2016</u>
	TDKK	TDKK
13 Udskudt skatteaktiv		
Der kan henføres til:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.094	45
Materielle anlægsaktiver	1.706	1.734
Gældsforpligtelser	<u>-23.226</u>	<u>-20.163</u>
	<u>-19.426</u>	<u>-18.384</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. juli 2016	-18.384	-13.395
Regulering tidligere år	-21	142
Årets regulering	<u>-1.021</u>	<u>-5.131</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>-19.426</u>	<u>-18.384</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
14 Andre hensættelser		
Garantiforpligtelser	<u>8.944</u>	<u>7.626</u>
	<u>8.944</u>	<u>7.626</u>

Garantiforpligtelserne forventes anvendt indefor 1 år.

15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne, der forfalder efter 5 år udgør 3.245 TDKK (30/6 2016 4.063 TDKK)

16 Valutarisici og afledte finansielle instrumenter

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til tilgodehavender fra salg og gældsforpligtelser i EUR, PLN og GBP, samt likvide indeståender i EUR og PLN.

Forventede fremtidige transaktioner

Selskabet har tidligere afdækket valutarisici vedrørende varekøb.

	<u>Kontraktsmæssig værdi</u>		<u>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen</u>	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
TDKK				
Valutaterminsforretninger	<u>0</u>	<u>50.578</u>	<u>0</u>	<u>71</u>

Noter til årsrapporten

17 Eventualposter, sikkerhedsstillelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelsen fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelsler:

Inden for 1 år	241	134
Mellem 1 og 5 år	0	0
Efter 5 år	0	0
	<hr/>	<hr/>
	241	134

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for:

Til sikkerhed for engagement med realkreditinstitut, er der deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 9.870 med pant i ejendommen Bergsøesvej 12, Silkeborg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør TDKK 12.719.

Elstock A/S har afgivet garanti overfor 3. mand på DKK 0,15 mio.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitut, er der deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 3.000 med pant i ejendommen Bergsøesvej 12, Silkeborg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør TDKK 12.119.

Til sikkerhed for datterselskabet Elstock Sales ApS', moderselskabet Borg Automotive A/S' samt søsterselskabet Car Parts Industries ApS' engagement med kreditinstitut, er der deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 3.000 med pant i ejendommen Bergsøesvej 12, Silkeborg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør TDKK 12.719.

Til sikkerhed for Elstock A/S', Elstock Sales ApS' og Borg Automotive A/S' kreditfaciliteter hos Sydbank A/S er der afgivet virksomhedspant for TDKK 35.000.

Eventualforpligtelser

Der påhviler selskabet en tilbagebetalingsforpligtelse for modtagne deposita fra kunder betinget af, og i takt med, at kunderne tilbageleverer reservedelsombytningsenhederne, benævnt cores. Den samlede tilbagebetalingsforpligtelse udgør TDKK 361.178, hvoraf TDKK 144.551 vurderes som nettoforpligtelsen og er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

Selskabet er sambeskattet med danske virksomheder i Schouw koncernen fra 1. april 2017. Selskabet hæfter herefter ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter kan ses af administrationsselskabets årsrapport. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsrapporten

17 Nærtstående parter

For et samlet liste over selskabets nærtstående parter henvises til koncernregnskabet note 12 for selskabet ultimative ejer Aktieselskabet Schouw & Co, Aarhus, CVR nr. 63 96 58 12.
Koncernregnskabet kan hentes her: www.schouw.dk

Bestemmende indflydelse:
Borg Automotive A/S, CVR nr. 27 73 28 44
Bergsøesvej 12, 8600 Silkeborg

Ultimative ejer:
Aktieselskabet Schouw & Co., CVR nr: 63 96 58 12
Chr, Filtenborgs Plads 1, 8000 Aarhus C

Transaktioner med nærtstående parter omfatter:
Køb og salg af varer, køb af rettigheder og know-how, management fee samt renter, og vurderes at være foretaget på markedsvilkår.

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	TDKK	TDKK
18 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	44.870	44.754
Overført resultat	6.750	27.645
	<u>151.620</u>	<u>72.399</u>

19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Der henvises til koncernregnskabet for Schouw & Co.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Elstock A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ny årsregnskabslov). Implementeringen har medført ændringer til indregning og måling for omsætning, vareforbrug og hensættelser for cores. Værdien af cores indregnes som en del af omsætningen og vareforbruget og forpligtelser overfor kunderne indregnes som en del af gældsforpligtelserne. Sammenligningstallene er tilpasset. Forholdet medfører ikke ændring i resultat eller egenkapital. Implementeringen af den nye årsregnskabslov har i øvrigt medført nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til sidste år.

Årsrapport for 2016/17 er aflagt i DKK 1.000.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for aktieselskabet Schouw & Co. CVR nr. 63 96 58 12, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Resultatopgørelsen 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 gældsforpligtelser".

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

Regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses for at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og 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 omsætning.

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet af kapitalandele i dattervirksomheder med fradrag/tillæg af koncerninterne gevinster/tab under posten "Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab aktieselskabet Schouw & Co., der fungerer som administrationsselskab, samt danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske virksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter, licenser, rettigheder og knowhow måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år. Kunderettigheder og knowhow afskrives over 15 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

Opskrivning på bygninger er foretaget, idet den højre værdi antages at være af varig karakter. Opskrivningen er indregnet direkte på egenkapitalen.

Bygninger vurderes at have en scrapværdi på 25% af kostprisen.

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

Bygninger	30 år
Tekniske anlæg, maskiner og driftsmidler	3-5 år

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionskostninger. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab. Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse.

Hvis det er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved lånoptagelsen 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 nettorealiseringsværdi. I øvrige gældsforpligtelser indgår coreforpligtelse overfor kunder, som er opgjort som deposita reduceret med udestående cores og fraregnet den andel som historisk ikke forventes tilbagebetalt.