
Holger Christiansen A/S

Hedelundvej 13, DK-6705 Esbjerg Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 88 02 16 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 15/3 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 15/3 2016*

Lars Almosetoft
Dirigent
Chairman



pwc

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Koncernoversigt 6
Group Chart

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Beretning 9
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 31
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Holger Christiansen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Holger Christiansen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

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

Esbjerg, den 15. marts 2016
Esbjerg, 15 March 2016

Direktion

Executive Board

Lars Almosetoft
adm. direktør
CEO

Max Færch Milthers

Leif Lyder Jensen

Bestyrelse

Board of Directors

Dietmar Wolfgang Wunstorff
formand
Chairman

Lars Diester

Ralf Fiedler

Frank Schlehuber

Vita Zenner
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Johnny Hvidtfeldt
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Holger Christiansen A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Holger Christiansen A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Holger Christiansen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 15. marts 2016
Esbjerg, 15 March 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Otto Damgaard
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. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Alex Nyholm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Holger Christiansen A/S
Hedelundvej 13
DK-6705 Esbjerg Ø

Telefon: + 45 76143300
Telephone:
Telefax: + 45 76143333
Facsimile:
E-mail: info.aarm@dk.bosch.com
E-mail:
Hjemmeside: www.hcdk.com
Website:

CVR-nr.: 88 02 16 14
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Esbjerg
Municipality of reg. office: Esbjerg

Bestyrelse *Board of Directors*

Dietmar Wolfgang Wunstorf, formand (*Chairman*)
Lars Diester
Ralf Fiedler
Frank Schlehuber
Vita Zenner
Johnny Hvidtfeldt

Direktion *Executive Board*

Lars Almosetoft
Max Færch Milthers
Leif Lyder Jensen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stormgade 50
DK-6700 Esbjerg

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

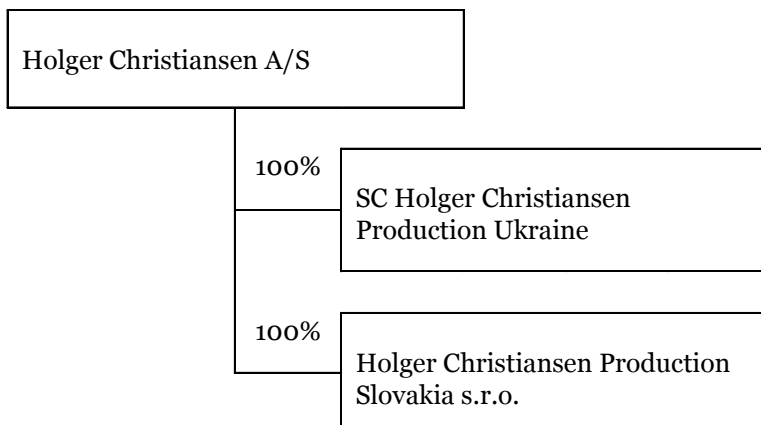
Selskabet og dennes dattervirksomheder indgår i koncernrapporten for moderselskabet Robert Bosch GmbH, Germany.
The Company and the subsidiaries is included in the Group Annual Report of Robert Bosch GmbH, Germany.

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	83	88	104	98	107
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	4	5	12	-4	2
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	2	2	1	0	-1
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4	6	10	-1	2
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	65	93	85	88	98
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24	26	30	20	23
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	1	9	18	6	-4
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	0	2	4	1	2
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-1	-1	-1	-1
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-26	2	-15	-3	-7
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-25	13	7	4	-9
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	270	283	289	317	333
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,8%	5,7%	11,5%	-4,1%	1,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,2%	5,4%	14,1%	-4,5%	2,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	36,9%	28,0%	35,3%	22,7%	23,5%

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

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

Beretning

Review

Årsrapporten for Holger Christiansen A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har ikke udarbejdet koncernregnskab i henhold til ÅRL § 112, stk. 3, nr. 2, da moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber indgår i koncernregnskabet for Robert Bosch GmbH, Tyskland. Koncernrapporten kan findes på www.bosch.com.

Hovedaktivitet

Holger Christiansen A/S er en del af den verdensomspændende Bosch koncern. Selskabets hovedaktiviteter er renovering og salg af automotive komponenter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TEUR 4.497, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TEUR 23.542.

Der er opnået betydelige besparelser på omkostninger i flere dele af organisationen ved ændringer af processer.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende og har forventninger om en fremtidig positiv udvikling.

The Annual Report of Holger Christiansen A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

According to The Danish Financial Statements Act § 112, stk. 3 nr. 2, the Company has not prepared Consolidated Financial Statements as the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries are included in the Consolidated Financial Statements of Robert Bosch GmbH, Germany. The Group Annual Report can be found at www.bosch.com

Main activity

Holger Christiansen A/S is a member of the worldwide Bosch Group. The group's principal activities consist in remanufacturing and sale of auto electrical components.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2015 shows a profit of TEUR 4,497, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TEUR 23,542.

Significant cost reductions in several of the departments in the organisation on processes have been achieved.

Management is satisfied with the result and expects a further good development.

Beretning

Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Udviklingen har været i overensstemmelse med sidste års forventninger omkring en positiv udvikling.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Virksomhedens branche- og forretningsmæssige risici vurderes ikke som særlige, men udgør en almindelig risiko for påvirkningen af virksomheden.

Kreditrisici

Holger Christiansen A/S er udelukkende finansieret gennem det ultimative moderselskab, Robert Bosch GmbH, Tyskland og har således ikke fremmed lånekapital. Holger Christiansen A/S foretager ikke spekulation i andre eksterne virksomheder eller øvrige værdipapirer. Den finansielle risiko må betegnes som lav.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens vurdering, at selskabet står godt rustet til at imødekomme fremtidige udfordringer, og der forventes således en positiv udvikling i det kommende regnskabsår. Især forventes afsætningspotentialet øget samt yderligere effektivisering af processer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

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

The development has been in accordance with last years expectations about a positive development.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The risk of the company according to the line of business is not considered as especially riskfilled but will compose a normal risk to the development of the company.

Credit risks

Holger Christiansen A/S is only financed via the final mother company, Robert Bosch GmbH, Germany and does not at all use external capital. Holger Christiansen A/S does not invest in external companies and other bonds. The financial risk must be assessed as low.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Management is of the opinion that the group is well prepared for the years to come and holds positive expectations to the development. Especially the increasing sales prospects and lean processes.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Beretning

Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Samfundsansvar

Holger Christiansen A/S med tilhørende datterselskaber er forankret i de lande, hvor de enkelte selskaber er repræsenteret. Koncernen ser det som en del af sit forretningsgrundlag at drive sine forretningsområder på en samfundsmæssig ansvarlig måde, og overholde lovgivningen om menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold mv. samt bekæmpelse af korruption.

Dette sker bl.a. gennem tilretning af produktions- og industriprocesser i de enkelte selskaber.

Koncernen har fokus på miljøet. Koncernen prøver således at begrænse energiforbruget forbundet med driften, ligesom der er fokus på en miljørigtig genanvendelse af de affaldsprodukter, som opstår ved driften af koncernens aktiviteter.

Fælles for alle tiltag inden for samfundsansvar er, at de skal være med til at understrege Holger Christiansen A/S med tilhørende datterselskabers

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Corporate Social Responsibility

Holger Christiansen A/S and its subsidiaries are anchored in the countries where the companies are represented. The Group is considering it as part of its business to operate its business areas in a socially responsible manner and comply with the law on human rights, environmental and climatic conditions as well as combating corruption.

This is achieved through adjustment of production and industrial processes in the companies.

The Group is focused on the environment. The Group tries to limit the energy consumption associated with the operation as well as focus on an environmentally correct recycling of the residual products caused from the activities in the Group.

It is common to all initiatives within social responsibility that they shall take part in emphasizing Holger Christiansen A/S' and its

Beretning

Review

position som en etisk bæredygtig koncern overfor kunder, medarbejdere, leverandører og myndigheder.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet og Bosch som helhed arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

Måltal

Selskabet har et mål om, at minimum 25 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet, skal være kvinder i 2019. Status ved udgangen af 2015 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder, dog er den ene af selskabets to medarbejderrepræsentanter.

Politikker

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere, følger Bosch udviklingen og tendenser for samtlige ledelsesniveauer i selskabet. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater. Princippet gælder såvel interne jobopslag som eksterne.

Kønsfordelingen i bestyrelsen er ikke et udtryk for samme fordeling på de øvrige ledelsesniveauer.

subsidiaries position as an ethical sustainable group towards customer, employees, suppliers and authorities.

Target Figures and Policies for the Under-Represented Sex

The company and Bosch in general are engaged on increasing the number of female managers, and thus concrete target figures were set up for the number of the under-represented sex at the seats on the board of directors to ensure a correct management composition as to sex in general.

Target Figures

It is the company goal that in 2019 at least 25% of the board members elected at the annual general meeting are women. The status at the end of 2015 is that none of the company board members are women, however, one of the two company employee representatives is.

Policies

To fulfil the above objectives of more female managers Bosch follows the development and the tendency for all management levels in the company. In connection with employment and recruitment for executive positions it is the goal that both male and female candidates should be hired. This principle applies to both internal and external job adverts. The gender distribution in the board of directors is not to be regarded as stating the same distribution at the remaining management levels.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	82.728	88.451
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer <i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>		1.105	-4.004
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-58.857	-58.015
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-5.320	-4.985
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		19.656	21.447
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-14.664	-15.383
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	7	-925	-1.204
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.067	4.860
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	8	2.389	2.282
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	49	416
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-376	-775
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		6.129	6.783
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.632	-998
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.497	5.785

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2015	2014
	EUR 1.000	EUR 1.000
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	4.497	5.785
	4.497	5.785

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		137	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	137	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		6.689	7.524
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.565	1.640
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	8.254	9.164
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	3.681	2.202
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		3.681	2.202
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		12.072	11.366
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	30.992	30.030
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.027	12.777
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.962	5.601
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		15	795
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	858	209
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		14.862	19.382
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.871	32.276
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		52.725	81.688
Aktiver <i>Assets</i>		64.797	93.054

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		134	135
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		18.911	19.865
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.497	5.785
Egenkapital Equity	11	23.542	25.785
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	700	640
Depositatorpligtelse <i>Deposit commitment</i>	13	4.279	8.902
Hensatte forpligtelser Provisions		4.979	9.542
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.193	5.463
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		25.433	45.619
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.570	1.094
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.080	5.551
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		36.276	57.727
Gældsforpligtelser Debt		36.276	57.727
Passiver Liabilities and equity		64.797	93.054
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	15		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	135	19.865	5.785	25.785
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-1	-50	0	-51
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-5.785	-5.785
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-904	0	-904
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	4.497	4.497
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	134	18.911	4.497	23.542

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.497	5.785
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	112	-1.154
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-2.811	4.314
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		1.798	8.945
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.096	-307
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		702	8.638
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-137	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-415	-588
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		415	16
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	614
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	1.876
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-137	1.918
Tilbagebetaling af gæld fra tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables from group enterprises</i>		-20.185	12.177
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.785	-10.153
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-25.970	2.024
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-25.405	12.580
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		32.276	19.696
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		6.871	32.276

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.871	32.276
Likvider 31. december		6.871	32.276
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	5.439	5.883
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	77.289	82.568
	82.728	88.451
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	13.281	13.903
Pensioner <i>Pensions</i>	1.112	1.153
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	271	327
	14.664	15.383
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	463	602
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	270	283
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	49	416
	49	416

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR 1.000	EUR 1.000
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	204	304
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	172	471
<i>Other financial expenses</i>		
	376	775
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.570	1.094
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	62	-11
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-85
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	1.632	998

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> EUR 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	137
	<hr/>
	137
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0
	<hr/>
	0
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	137

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> EUR 1.000	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> EUR 1.000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	17.279	10.599
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	51	365
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-412	-697
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>16.918</u>	<u>10.267</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.774	8.964
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	510	415
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-55	-677
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.229</u>	<u>8.702</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>6.689</u>	<u>1.565</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>30 år</u> 30 years	<u>2-8 år</u> 2-8 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR 1.000	EUR 1.000
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	4.161	4.187
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-26
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	4.161	4.161
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-1.959	-2.028
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	-588
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-904	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	2.389	2.282
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-1.876
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	-6	251
<i>Adjustments concerning previous years</i>		
Værdireguleringer 31. december	-480	-1.959
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.681	2.202
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	1.497	1.497
<i>Remaining negative difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Holger Christiansen Production Slovakia s.r.o	Slovakiet Slovakia	tSKK 200 tSKK 200	100%
SC Holger Christiansen Production Ukraine	Ukraine Ukraine	tUAH 16.859 tUAH 16.859	100%
		2015	2014
		EUR 1.000	EUR 1.000

9 Varebeholdninger

Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	933	2.202
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	30.059	27.828
	30.992	30.030

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> EUR 1.000
A-aktier <i>A-shares</i>	9	13
B-aktier <i>B-shares</i>	1	7
B-aktier <i>B-shares</i>	5	1
		21

12 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	30	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	679	638
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-36	-31
Intern avance på varebeholdninger <i>Intercompany profit on inventories</i>	0	-6
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	27	39
	700	640

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR 1.000	EUR 1.000
13 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
<p>Som anført under anvendt regnskabspraksis påhviler der selskabet en pligt til at indfri deposita på solgte renoverede enheder. Den beregnede hensættelse dækker ikke forpligtelsen fuldt ud, men udtrykker alene ledelsens skøn over forpligtelsen ved fortsat drift.</p> <p><i>As stated under "accounting policies", the company has an obligation to repay deposits on remanufactured parts sold. The estimated provision does not fully cover the commitment, but only expresses the Management's estimate of the commitment on a going-concern basis.</i></p>		
Depositaforpligtelse	4.279	8.902
<i>Deposit commitment</i>		
	4.279	8.902

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	164	270
	164	270

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Robert Bosch A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Robert Bosch A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

	2015 EUR 1.000	2014 EUR 1.000
15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	31	31
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	62	59
	93	90

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Robert Bosch Investments Nederland BV, Holland

Hovedkapitalejer, umiddelbare moderselskab
Controlling shareholder, direct mother company

Robert Bosch GmbH, Germany

Ultimative moderselskab
Final mother company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Selskabets øvrige nærtstående parter er, udover bestyrelsen, de tilknyttede selskaber i BOSCH koncernen. Disse fremgår af koncernrapporten, der kan findes på www.bosch.com.

The Company's other related parties are, apart from the Supervisory Board, enterprises in the BOSCH group. These enterprises appear from the Consolidated Financial Statements which may be found at www.bosch.com

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

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:

Robert Bosch Investments Nederland BV, Holland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR 1.000	EUR 1.000
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	925	1.200
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-2.389	-2.282
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.632	998
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-56	-1.070
	112	-1.154
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-965	5.765
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	4.520	-1.462
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-4.623	0
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-1.743	11
	-2.811	4.314

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Holger Christiansen A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR 1.000. Omregningen fra DKK til EUR er sket med kurs 746,25 for såvel resultatopgørelsen, balancen og noterne. Kursregulering ved omregning af egenkapitalen ved årets begyndelse indregnes direkte på egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Holger Christiansen A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR 1.000. The translation from DKK into EUR is made at a rate of 746.25 with respect to the Profit and loss account, balance sheet and notes. Exchange rate adjustments arising on translation of the opening capital and reserves are recognised directly in capital and reserves.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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 finansiell post.

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.

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.

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.

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.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger om det primære segment: geografiske segmenter. Segmentoplysninger følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

I relation til Årsregnskabslovens krav om segmentoplysninger for produkter anses disse som ét samlet forretningssegment, hvorfor der henvises til resultatopgørelsen og balancen.

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.

Segment reporting

Information is provided on geographical markets. Segment information follows the company's accounting policies, risks and internal financial management.

In relation to the requirements of the Danish Financial Statements Act on segment information for products, these are considered as one business segment. Reference is therefore made to the profit and loss account and balance sheet.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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 nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger, der vedrører virksomhedens primære, ordinære aktiviteter, herunder omkostninger til bl.a. salg, distribution og administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and 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 costs relating to the company's principal, ordinary activities, including costs for e.g. sale, distribution and administration.

Staff expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter samt finansielle omkostninger ved realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder i Bosch-koncernen. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække administrationsomkostninger samt selve

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of realised and unrealised exchange adjustments.

Tax on profit/loss for the year

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

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

The Company is jointly taxed with Danish subsidiaries in the Bosch Group. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover administrative ex-

Regnskabspraksis

Accounting Policies

udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris 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 reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under EUR 150 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

penses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost 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 reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	30 years
Plant and machinery	2-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-6 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than EUR 150 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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

Datter virk som heder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser 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.

Investments in subsidiaries

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

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

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 EUR 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 average weighted costs 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

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

Depositatorpligtelse

I forbindelse med salg af reoverede enheder faktureres et depositum, der refunderes på returneringstidspunktet, forudsat kunden indenfor en periode af 2 år returnerer en brugt enhed, svarende til den solgte. Der påhviler således selskabet en pligt til at indfri disse deposita. I regnskabet er forpligtelsen anslået til de seneste 3 måneders beregnede dækningsbidrag som deposita. Ved beregning af dækningsbidraget er den brugte enhed, der vil blive returneret, ansat til værdien i den fortsatte produktion.

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.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Dividend

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

Provision for deposit commitments

In connection with the sale of remanufactured units, a deposit is invoiced to be refunded when returned, provided the customer returns a used item similar to the item sold within a period of two years. Thus, the company has an obligation to repay these deposits. In the accounts, the commitments are assessed at the calculated contribution margins on the deposits of the past 3 months. When computing the contribution margin, the used unit, which will be returned, is assessed at its value in the continued production.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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 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.

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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.

Financial debts

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company'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 Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

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 deducted short term bank obligation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end