

Kjaer Group A/S

Årsrapport 2007

Annual report 2007

CVR-nr. 81 31 72 16



		<u>Side/Page</u>
Selskabsoplysninger	Company details	1
Ledelsespåtegning	Management's report	2
Den uafhængige revisors påtegning	Independent auditors' report	3
5 års nøgletal	5 years key figures	4
Ledelsesberetning	Management's review	5
Pengestrømsopgørelse	Cash flow statement	10
Resultatopgørelse	Profit and loss account	11
Balance	Balance sheet	10
Ændringer i egenkapitalen, moderselskab	Statement of changes in equity, parent company	12
Ændringer i egenkapitalen, koncern	Statement of changes in equity, Group	13
Noter til årsregnskabet	Notes to the annual accounts	14
Regnskabspraksis	Accounting policies	22 - 29

Selskab / Company

Kjaer Group A/S
Grønnemosevej 6
5700 Svendborg
Denmark

Medlem af FN's Global Compact netværk.
Member of UN's Global Compact Network.

CVR-nr. / VAT no.: DK 81 31 72 16

Telefon / Phone : (+45) 62 22 11 11

Fax / Fax: (+45) 62 22 44 22

Hjemmeside / Web-site: www.kjaergroup.com

E-mail: info@kjaergroup.com

Bestyrelse / Board of directors

Mads Kjær, Chairman
Tim Albertsen, Deputy chairman
Allan Vestergaard, Board member
Dante Disparte, Staff representative
Naime Seda Tiryaki, Staff representative

Direktion / Management

Per Lundgren, CEO
Christos Kyriakidis, COO
Lars Bo Lauritzen, COO
Flemming Eltang, CFO

Revision / Auditors

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Tværkajen 5,
5100 Odense C
Denmark

Medlem af FN's Global Compact netværk.
Member of UN's Global Compact Network.

Telefon / Phone : (+45) 63 14 66 00

Fax / Fax: (+45) 63 14 66 12

Hjemmeside / Web-site: www.deloitte.dk

E-mail: odense@deloitte.dk

Ordinær generalforsamling / Annual General Meeting:

Afholdes 23. maj 2008 kl. 11.30 på selskabets adresse i Svendborg.
To be held on 23 may 2008 at 11.30 at the company's address in Svendborg.

Godkendt på selskabets generalforsamling / Presented and adopted at the general meeting:

Dirigent / Chairman

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 for Kjaer Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabs-praksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moder-selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt af koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 25. april 2008

Direktion/Management

Per Lundgren, CEO

Lars Bo Lauritzen, COO

Bestyrelse / Board of directors

Mads Kjaer, Chairman

Allan Vestergaard, Board member

Naime Seda Tiryaki, Staff representative

We have today presented the Annual report of Kjaer Group A/S for the financial year 1 January to 31 December 2007.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the Company's financial position, results and cash flows.

The Annual report is submitted to the approval of the general assembly.

Svendborg, 25 April 2008

Christos Kyriakidis, COO

Flemming Eltang, CFO

Tim Albertsen, Deputy Chairman

Dante Disparte, Staff representative

Til aktionærerne i Kjaer Group A/S

Vi har revideret årsrapporten for Kjaer Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabs-praksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter forsåvel koncernen som moderselskabet samt penge-strømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 25. april 2008

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

P. Schak Larsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Per Therkelsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

To the shareholders of Kjaer Group A/S

We have audited the annual report of Kjaer Group A/S for the financial year 1 January to 31 December 2007, which comprises the statement by Management on the annual report, Management's review, accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis of opinion

Management is responsible for the preparation and fair presentation of an annual report in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on this annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of an annual report 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 entity'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 annual report.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2007 and of its financial performance and its cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2007 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense, 25 April 2008

m.DKK

Hovedtal fra koncernregnskabet:

tal i () er beregnede iht. forklaring vist i nedenfor

Key figures from the Group Annual report:

figures in () have been calculated as explained below

		m.DKK	2003	2004	2005	2006	2007
Nettoomsætning	Net Turnover		780,8	772,4	664,5	788,5	716,0
Vareforbrug	Costs of goods sold		-670,6	-646,9	-551,2	-662,7	-603,8
Bruttoresultat	Gross profit		110,2	125,5	113,3	125,9	112,2
Lejeindtægter, ejendomsavance og kompensationer	Income from rental, sale of premises and compensations		1,4	4,4	1,2	2,1	15,4
Faste omkostninger, netto (a)	Overhead costs, net (a)		-80,4	-92,4	-87,4	-101,3	-96,4
Resultat før renter og skat	Earnings Bef. Interests and Tax	EBIT	31,2	37,5	27,1	26,7	31,1
Finansielle poster, netto	Financial items, net		-5,6	-3,2	-3,8	-10,3	-9,2
Resultat før skat	Earnings Before Tax	EBT	25,6	34,3	23,3	16,5	21,9
Skat	Tax		-8,6	-12,6	-7,7	-5,8	-7,9
Minoritetsaktionærernes andele	Minority shareholders' part		-0,4	-0,6	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	Earnings After Tax	EAT	16,6	21,1	15,5	10,7	14,1
Egenkapital i alt	Total Equity		96,5	117,0	120,6	122,7	83,7
Minoritetsinteresser	Minority interests		3,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Ansvarlig lånekapital, langfristet	Subordinated loans, long termed		5,0	3,1	0,0	0,0	0,0
Ansvarlig kapital (sum af ovst.)	Total capital base (sum of above)		105,4	120,1	120,6	122,7	83,7
Rentebær.gæld ekskl. ansv.lån (b) *	Interest carrying debt excl. subord. (b) *		181,8	93,7	129,9	133,9	149,5
Arbejdskapital (sum af ovst.) *	Capital employed (sum of above) *		287,2	213,8	250,5	256,6	233,2
Udbytte betaling	Dividend payout	m.DKK	3,2	11,9	12,2	27,4	26,2
Provenu fra kapitaludvidelser	Revenues from share subscriptions	m.DKK	3,9	2,3	1,9	0,8	0,0
Investeringer i mat. anlægsaktiver	Investments in tangible fixed assets	m.DKK	15,7	7,2	11,2	5,4	9,7
Balancesum	Total assets	m.DKK	416,9	314,6	407,9	419,3	350,9
Selskabskapital	Share capital	m.DKK	12,8	13,3	13,5	13,7	13,7
Udbytte & ureal. kursreg. i egenkap.	Dividends & unreal.exch.adj. in Equity	m.DKK	4,0	14,3	11,2	31,4	7,4
Ratios:	Ratios:						
Bruttomargin *	Gross margin *		14,1%	16,2%	17,1%	16,0%	15,7%
EBIT-margin *	EBIT-margin *		4,0%	4,9%	4,1%	3,4%	4,3%
Afkastningsgrad	Earnings to Assets ratio		7,5%	11,9%	6,6%	6,4%	8,9%
Egenkapitalforrentning *	Earnings to Equity ratio *		18,5%	19,8%	13,0%	8,8%	13,6%
Afkast af arbejdskapital	Return on Capital Employed	ROCE	12,2%	15,0%	11,7%	10,5%	12,7%
Egenkapitalandel *	Solidity ratio *		23,1%	37,2%	29,6%	29,3%	23,9%
Finansiell gearing *	Financial gearing *		194%	83%	108%	109%	179%
Indre værdi af nom. 1.000 DKK aktie	Equity value of nom. 1,000 DKK share	DKK	7.572	8.832	8.931	8.935	6.098
Korrigeret indre værdi til aktiepris	Adjust. equity value for share pricing	DKK	7.261	7.752	8.100	6.650	5.560

Nøgletal i 5 års oversigt, der er defineret i Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005" er mærket * og er udregnet i overensstemmelse med denne. I redegørelse for anvendt regnskabspraksis er alle nøgletal defineret.

Key figures in the 5 year overview, which are defined by The Danish Financial Analysts Association in its publication from 2005 are marked * and calculated in accordance with the recommendations. In the description of accounting policies all key ratios have been defined.

a) Faste omkostninger, netto**a) Overhead costs, net**

Andre driftsindtægter ekskl. lejeindtægter - andre eksterne udgifter - personaleudgifter - afskrivninger
Misc. Operating income excl. rental income - other external expenses - staff expenses - depreciations

b) Rentebær.gæld ekskl. ansv.lån**b) Interest carrying debt excl. Subord. ***

Prioritetsgæld + Andre kreditinstitutter + Bankgæld + næste års afdrag på langfristet gæld + gæld til tilknyttede virksomheder.

Mortgage debt + Other credit institutions + Bank debt + next years installments on long termed debt + debt to associated companies.

Mission: Automotive løsninger

Den differentierede leverandør af fleksibel og praktisk adgang til høj kvalitets biler og motorcykler, eftersalgsservice og flådeejersløsninger. I tæt samarbejde med vore kunder i både donor- og udviklingslande investerer vi i, søger efter og udvikler produkter og services til at supportere deres kernemission.

Vision: [LEVERANDØREN] AF LØSNINGER

Vi dedikerer 45 års arbejds erfaring til at være den ledende partner og automotive serviceleverandør til den internationale bistands- og udviklingssektor.

Værdigrundlag: We Care

Vi udviser omsorg for vore kunder, produkter og de services vi leverer, for vore kollegaer og medarbejdere, miljøet og de samfund vi er dele af. Dette udtrykkes med "Love Cars, Love People, Love Life" og FN 2015 mål samt FN's Global Compact repræsenterer vigtige rammer for vore bestræbelser.

Koncernens hovedaktiviteter

Kjaer Group's forretningsområde er automotive løsninger til udviklingslande. Koncernen har to forretningssegmenter som begge driver virksomhed indenfor salg og service af køretøjer til udviklingslande:

1. Internationalt Salg til nødhjælps- og udviklingsprojekter

Koncernen er udpeget af NISSAN, HONDA and FORD som international distributør.

2. National Distribution i udviklingslande:

NISSAN i Vietnam, Cambodia og Laos.

NISSAN og SUZUKI i Uganda.

NISSAN og UD DIESEL i Mozambique.

NISSAN i Liberia.

LAND ROVER i 36 afrikanske lande (Sub Sahara).

FORD i Sierra Leone

Hovedaktiviteterne i moderselskabet Kjaer Group A/S er salg af biler og reservedele, forretningsudvikling, leverandørrelationer, ledelsesmæssig, administrativ og salgsmæssig assistance til datterselskaber inklusiv videresalg til og finansiering mv. af udenlandske distributionsaktiviteter, udvikling af koncepter og medarbejdere samt information til koncernens interessenter.

Udvikling i aktiviteter i år 2007

Med virkning fra 1. Januar 2007 fusionerede Kjaer Group A/S med tre af sine 100% ejede datterselskaber Auto Kjaer A/S, Parts Care A/S samt Kjær & Kjær Invest ApS. Integrationen af disse selskaber har forøget aktivitetsniveauet i moderselskabet hvilket er reflekteret i dets resultatopgørelse og balance.

Igennem 2007 har koncernen gennemført et antal projekter der har forøget den interne effektivitet af vor organisation. Ressourcer for ca. 10 m.DKK er brugt på markeds- og conceptudvikling etc., særligt for Kjaer & Kjaer. Desuden blev ca. 3 m.DKK allokert til markedsudvikling for Nissan i Vietnam, Laos og Cambodia, som er markeder med højt potentiale for koncernen. Som del heraf har koncernen etableret et datterselskab i Vietnam under navnet Motorcare Co. Ltd.

Mission: Automotive Solutions

The differentiated provider of flexible and convenient access to high quality vehicles and motorcycles, after-sales services and fleet management. In close cooperation with our customers in both donor and developing countries we invest in, search for and develop products and services to support their core mission.

Vision: [THE] Solution Provider

We dedicate 45 years of work experience to be the leading partner and automotive services provider to the international aid and development sector.

Values: We Care

We care for our customers, products and the services we provide, for our colleagues and employees, the environment and the societies of which we are part. This is expressed with "Love Cars, Love People, Love Life" and the UN 2015 Goals and UN's Global Compact represent important frameworks for our efforts.

Main activities in the Group

Kjaer Group's business is automotive solutions for developing countries. The Group has two business segments, both of them active within the sales and servicing of vehicles for developing countries:

1. International Sales to aid and development projects

The Group is appointed by NISSAN, HONDA and FORD as International Distributor.

2. National Distribution in developing countries:

NISSAN in Vietnam, Cambodia and Laos.

NISSAN and SUZUKI in Uganda.

NISSAN and UD DIESEL in Mozambique.

NISSAN in Liberia.

LAND ROVER in 36 Sub Saharan African countries.

FORD in Sierra Leone

The main activities of the parent company Kjaer Group A/S are sale of vehicles and spare parts, business development, supplier relations, managerial, administrative and sales support to subsidiaries including resale to and financing of foreign distribution activities, development of concepts and employees and information to the Group's stakeholders.

Development in activities in 2007

Effective from 1 January 2007 Kjaer Group A/S merged with three of its 100% owned subsidiaries Auto Kjaer A/S, Parts Care A/S and Kjær & Kjær Invest ApS. The integration of these companies have increased the activity level in the parent company which is reflected in its P&L and Balance sheet.

Throughout 2007 the Group has executed on a number of projects increasing the internal efficiency of our organization. Resources for app. 10 m.DKK have been spent on development of markets and concepts etc., in particular for Kjaer & Kjaer. In addition app. 3 m.DKK were allocated for market development for Nissan in Vietnam, Laos and Cambodia, which are high potential markets for the Group. As part of this the Group established a subsidiary in Vietnam under the name Motorcare Co. Ltd.

I 2007 har Kjaer Group arbejdet videre med bæredygtighedsprojekter i partnerskab med forskellige organisationer. Eet af disse projekter er forbedring af færdselssikkerhed i Afrika hvilket sker i samarbejde med Danida og et antal bistandsorganisationer.

I slutningen af 2007 har koncernen fået tildelt nationale distributionsrettigheder for LAND ROVER i yderligere 19 afrikanske lande hvorefter vi har rettighederne for ialt 36 lande i Sub Sahara Afrika. Vi anser dette for en vigtig platform for fremtidig udvikling.

Ovennævnte udviklingsprojekter mv. har givet koncernen et solidt fundament for fremtidig rentabel vækst. Ledelsen ønsker at udtrykke en tak til medarbejderne i vor virksomhed der har drevet disse ændringer.

Økonomisk udvikling i år 2007

Årets resultat udgør 14.051 t.DKK efter skat hvilket repræsenterer en forbedring på 32% i forhold til det foregående års resultat på 10.655 t.DKK efter skat. Bestyrelsen anser denne udvikling for særdeles tilfredsstillende.

Resultatforbedringen er sket på trods af et fald i koncernens omsætning på 73 mDKK (9%) ift. 2006. Ialt 45 m.DKK af omsætningsfaldet skyldtes devaluering af vore væsentligste handelsvalutaer JPY og USD overfor DKK med henholdsvis 10% og 9% i gennemsnit år/år. En anden væsentlig årsag er suspension af markeds-rettigheder i hvilken forbindelse koncernen har modtaget passende kompensationer, der bl.a. indgår under posten Andre driftsindtægter.

I 2007 har koncernen fokuseret på at nedbringe sin balancesum og har succesfuldt gjort dette primært gennem en reduktion af varelageret med 66 m.DKK (26%). Vi har genereret 29 m.DKK cash flow fra driften og udbetalt 45.3 m.DKK i udbytte til aktionærene, idet vi betragtede egenkapitalen som unødvendig høj i forhold til vore aktiviteter.

I December 2007 har selskabets medarbejdere nytegnet aktier for nominelt 243 t.DKK. Imidlertid er disse først indbetalt og registreret som ny aktiekapital i 2008 og fremgår ikke af årsregnskabet 2007. **Medarbejdere ejer ca. 22% af selskabets aktier.**

Økonomisk udvikling i år 2008

For år 2008 forventer koncernen et yderligere forhøjet resultat i forhold til 2007. Vi agter at fortsætte vore investeringer i markeds- og konceptudvikling og vi arbejder i øjeblikket på særdeles interessante muligheder for investeringer, som vil kunne få en betydelig indflydelse på koncernen.

Der er fra statutidspunktet og frem til idag ikke indtrådt forhold som efter vor overbevisning vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten 2007 væsentligt.

Øvrige oplysninger

I årsregnskabsloven er der endvidere indsat særlige krav til supplerende information som skal afgives i ledelsesberetningen bestående af:

- Videnressourcer af særlig betydning
- Særlige risici
- Påvirkning af eksternt miljø
- Forsknings- og udviklingsaktiviteter

During 2007 Kjaer Group has put further emphasis on sustainability projects in partnerships with various organizations. One of these projects is the improvement of Road Safety in Africa which is performed in cooperation with Danida and a number of development organizations.

Late 2007 the Group has been allocated national distribution rights for LAND ROVER in 19 additional countries in Africa whereafter we are holding the rights for 36 Sub Sahara African countries in total. We see this as an important platform for future development.

The above development projects etc. have given the company a solid basis for future profitable growth. Management would like to express our thanks to the people in our organization for driving these changes.

Financial development in year 2007

The result for the year was 14,051 t.DKK Earnings After Tax which represents an increase of 32% compared to the previous years result, which was 10,655 t.DKK Earnings After Tax. The Board is considering this development very satisfactory.

The improvement of the results has materialized despite a 73 mDKK (9%) reduction in the Group's Turnover. 45 m.DKK of the decrease in sales were caused by depreciations of our main trading currencies JPY and USD against DKK by respective 10% and 9% in average year/year. Another significant reason was suspension of market rights in which connection the Group has received fair compensation payments which among other are included as Other operating income.

During 2007 the Group has focused on reducing its Assets and has succeeded in doing this primarily through a reduction of Inventories by 66 m.DKK (26%). We have generated 29 m.DKK Cash flow from operations and paid out 45.3 m.DKK to our shareholders in Dividends as we considered the Equity to be unnecessarily high for our activities.

In December 2007 employees have subscribed new shares for nominal 243 t.DKK. However, these have only been paid and registered in 2008 and do not appear from the Annual accounts 2007. **Employees own app. 22% of the company's shares.**

Financial development in 2008

For 2008 the Group expects a further increased result compared to 2007. We intend to continue our investments in market and concept development and we are currently working on very promising opportunities for investments, which can have a significant impact on the Group.

No events have occurred after the end of the financial year, which could have a material influence on the company's Annual report 2007.

Miscellaneous additional information

The Danish Financial Statements Act sets further special requirements for additional information to be given in the Management's review being:

- Knowledge resources of special significance
- Special risks
- Impact on the external environment
- Research and development activities

Denne information følger nedenfor.

Videnressourcer af særlig betydning

Selskabets virksomhed stiller særlige krav til videnressourcer. De vigtigste kompetencer er sprog og multikulturelt samarbejde, relationsskabning med kunder, erfaring med international handel i udviklingslande, innovation samt kendskab til bilbranchen og samarbejde med bilproducenter.

Organisationen søger til stadighed at sikre og udbygge vor viden. Der arbejdes målrettet med uddannelse og træning for at forøge viden og fastholde kompetente medarbejdere.

Redegørelse for særlige risici og afdækning

Koncernen arbejder systematisk med risikostyring med sigte på reduktion, spredning og forsikringsafdækning af risici.

På grund af koncernens markedsfokusering på udviklingslande anses landerisici og valutarisici som særlige for virksomheden udover de almindeligt forekommende risici indenfor automobil handel og distribution.

Koncernens finansielt væsentligste landerisici er på Mozambique og Uganda. Der er tegnet forsikring mod politiske risici på varelagre, som dækker i tilfælde af krig eller konfiskation. Endvidere er der tegnet forsikringer, som delvist afdækker politiske risici på moderselskabets aktier i nævnte dattervirksomheder.

Afrikanske dattervirksomheders resultater og egenkapitaler opgøres og valutasikres i USD. Kjaer Group's værdi af aktier i udenlandske dattervirksomheder sikres delvist af moderselskabet i DKK ved valutalån og strategiske valutaterminskontrakter på mindst 50% af aktiernes bogførte værdi.

Væsentlige transaktionsbaserede valutarisici afdækkes løbende for at holde en lav risikoprofil for kommercielle valutarisici.

Påvirkning af eksterne miljø

Vi tager vor virksomheds sociale ansvarlighed seriøst og arbejder konstant for at forbedre vor optræden. Vor tiltrædelse af FN's Global Compact er et redskab til at supportere vore bestræbelser også i den henseende.

Virksomheden driver værkstedsaktiviteter. Koncernen har stillet høje krav til vort virke både i form af arbejdsmiljø og påvirkninger af eksternt miljø. I de lande, hvor koncernen arbejder, er vor standard højere end den normale standard i de udviklingslande.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som handelsvirksomhed består koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter af konceptudvikling, der gennemføres kontinuerligt.

Below please find this information.

Knowledge resources of special significance

The Group's activities set special demands to knowledge resources. The most important competencies are language skills and multicultural cooperation, relationship building with clients, experience with international trade in developing countries, innovation, knowledge of the automotive sector and cooperation with car manufacturers.

The organisation is continuously seeking to secure and extend our knowledge. Education and training is consciously applied to increase knowledge and retain competent employees.

Special risks and their covering

The Group is working systematically with risk management with the aim of achieving a reduction, spread and insurance of risks.

Given the Group's market focus on developing countries we consider country risks and exchange rate risks to be of special importance to the company in addition to ordinary accepted risks within automotive trade and distribution.

The Group's financially most significant country risks are in Mozambique and Uganda. Insurance has been taken out against political risks to inventories with a cover in the event of war or confiscation. Insurances have also been taken out to partly cover of political risks on the parent company's shares in these subsidiaries.

African subsidiaries' results and equities are measured and hedged in USD. Kjaer Group's value of shares in foreign subsidiaries is partly hedged by the parent company in DKK terms via exchange stabilisation loans and strategic forward exchange contracts for at least 50% of the shares' booked value.

Significant transaction-based exchange rate risks are being hedged in order to keep low exposures on commercial exchange rate risks.

Impact on the external environment

We take our Corporate Social Responsibility seriously and are constantly striving to improve our performance. Our signature to the UN Global Compact is a tool to support our efforts also in that respect.

The company has workshop activities. The Group has set a high standard for our activities, both in the form of the working environment and impacts on the environment in general. In the countries where the Group is active, our standard is in excess of the normal standard in developing countries.

Research and development activities

As a trade business the Group's research and development activities consist of concept development, which is performed continuously.

DKK 1,000

Koncern / Group
2007 2006

Bruttofortjeneste	Gross contribution	86.763	85.258
Udskudt indtægtsførsel af kursreguleringer, indregnet i egenkapitalen	Deferred income of exchange rate adjustments, recognized on equity	-6.811	9.132
Kursregulering af egenkapital i datterselskaber etc.	Exch. rate adj. of Equity in subsidiaries etc.	-5.806	-1.400
Personaleudgifter	Staff expenses	-51.480	-52.980
Finansielle poster	Financial items	-8.707	-9.997
Resultatets likviditetsvirkning	Cash flow from profit and loss	13.959	30.013
Betalte skatter	Taxes paid	-3.857	-8.987
Ændring i omsætningsaktiver:	Change in current assets:		
Varebeholdninger	Inventories	66.179	-41.510
Tilgodehavende fra salg	Trade receivable	-13.002	32.773
Tilgode hos associerede selskaber	Receivables on associated comp.	47	-47
Periodeafgrænsningsposter	Prepaid expenses	972	-1.517
Andre tilgodehavender	Other various outstandings	11.944	-5.539
Ændring i kortfristet gæld:	Change in short-term debt:		
Forudbetalinger fra kunder	Prepayments from customers	-4.637	-3.087
Leverandørgæld	Payable to suppliers	-41.846	3.302
Periodeafgrænsningsposter	Accruals and deferred income	-770	1.261
Anden gæld	Other accounts payable	6	4.666
Pengestrøm fra drift	Cash flow from operations	28.995	11.328
Køb af materielle anlægsaktiver	Investments in tangible assets	-9.658	-5.434
Salg af materielle anlægsaktiver	Sale of tangible assets	12.034	6.010
Investering i associeret selskab	Investment in associated company	0	-1.200
Investerings pengestrømme	Cash flow from investments	2.376	-624
Betalt udbytte til aktionærer	Paid dividend to shareholders	-45.309	-13.500
Kapitalindskud ved emission	Increase of capital in parent company	0	784
Afdrag på lån	Repayment on loans	-4.709	-10.303
Pengestrøm fra finansiering	Cash flow from financial items	-50.018	-23.019
Årets pengestrømme, netto	Cash flow of the year, net	-18.647	-12.315
Likviditet primo	Liquid funds, beginning of the year	-115.936	-103.621
Likviditet ultimo	Liquid funds, end of the year	-134.583	-115.936
Specificeres som følger:	Specified as follows:		
Likvide midler	Liquid funds	6.440	4.859
Bankgæld	Bank debts	-141.023	-120.795
Nettolikviditet ultimo	Liquid funds net, end of the year	-134.583	-115.936

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2007
Profit and loss account 1st January - 31st December 2007

9

DKK 1,000

Note		Moderselskab Parent company		Koncern Group	
		2007	2006	2007	2006
1	Nettoomsætning	259.125	136.230	715.974	788.542
2	Andre driftsindtægter	52.398	41.108	15.358	2.129
	Vareforbrug	-239.891	-127.340	-603.797	-662.688
	Andre eksterne udgifter	-26.670	-17.408	-40.772	-42.725
	Bruttofortjeneste	44.962	32.590	86.763	85.258
3	Personaleudgifter	-40.881	-29.766	-51.480	-52.980
4	Afskrivninger	-1.349	-2.285	-4.193	-5.558
	Resultat før renter og skat	2.732	539	31.090	26.720
5	Resultatandel i datterselskaber (før skat)	24.760	19.333	0	0
5	Resultatandel i assoc. selskaber	-465	-263	-465	-263
6	Renteindtægter o.lign.	699	816	742	1.870
6	Renteudgifter o.lign.	-5.807	-3.965	-9.449	-11.867
	Resultat før skat	21.919	16.460	21.918	16.460
7	Skat af årets resultat	1.196	1.353	-7.985	-5.877
5	Skat af assoc. selskabers resultat	118	72	118	72
7	Skat af datterselskabers resultat	-9.182	-7.230	0	0
	ÅRETS RESULTAT	14.051	10.655	14.051	10.655
	Forslag til resultatfordeling:				
	Udbytte	5.589	27.414	5.589	27.414
	Datterselskabsreserve	-1.503	-219	0	0
	Overført overskud	9.965	-16.540	8.462	-16.759
		14.051	10.655	14.051	10.655

DKK 1,000

Note		Moderselskab Parent company		Koncern Group	
		dec-07	dec-06	dec-07	dec-06
	Aktiver				
	Assets				
	Goodwill	0	0	0	137
8	Immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	137
	Grunde og bygninger	20.509	30.124	38.878	47.061
	Maskiner og inventar	1.301	1.242	2.572	2.276
	Firmabiler	450	779	4.364	5.161
8	Materielle anlægsaktiver	22.260	32.145	45.814	54.498
	Deferred tax assets	0	0	162	0
10	Udskudte skatte aktiver	0	0	162	0
5	Investeringer i ass. virksomheder	781	1.009	781	1.009
5	Kapitalandele i datterselskaber	102.100	128.104	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	102.881	129.113	943	1.009
	Anlægsaktiver ialt	125.141	161.258	46.757	55.644
	Total fixed assets	125.141	161.258	46.757	55.644
	Varebeholdninger	31.995	17.538	183.621	249.800
	Inventories	31.995	17.538	183.621	249.800
	Tilgodehavender fra salg	20.165	111	107.580	94.578
	Tilgode hos datterselskaber	46.040	65.273	0	0
	Tilgode hos associerede selskaber	0	47	0	47
12	Tilgodehavende selskabsskat	0	3.482	0	311
	Periodeafgrænsningsposter	740	744	740	1.712
	Andre tilgodehavender	3.368	2.144	5.797	12.311
	Tilgodehavender	70.313	71.801	114.117	108.959
	Likvide beholdninger	401	530	6.440	4.859
	Liquid funds	401	530	6.440	4.859
	Omsætningsaktiver ialt	102.709	89.869	304.178	363.618
	Total current assets	102.709	89.869	304.178	363.618
	AKTIVER I ALT	227.850	251.127	350.935	419.262
	TOTAL ASSETS	227.850	251.127	350.935	419.262

DKK 1,000

Note		Morderselskab Parent company		Koncern Group	
		dec-07	dec-06	dec-07	dec-06
	Passiver				
	Liabilities				
9	Selskabskapital	13.730	13.730	13.730	13.730
	Datterselskabsreserve	26.224	39.128	0	0
	Overført overskud	38.251	44.809	62.599	77.576
	Urealiseret kursreg. på sikring af fremtidige transaktioner	-73	302	1.803	6.663
	Udbytte for året	5.589	24.714	5.589	24.714
	Egenkapital ialt	83.721	122.683	83.721	122.683
10	Hensættelse til udskudt skat	9.202	9.199	10.602	12.070
	Prioritetsgæld	4.720	7.084	4.720	7.084
	Andre kreditinstitutter	3.479	3.664	3.479	3.664
11	Langfristet gæld ialt	8.199	10.748	8.199	10.748
11	Næste års afdrag på langfristet gæld	228	1.358	228	2.388
	Forudbetalinger fra kunder	2.768	2.508	23.166	27.803
	Gæld til tilknyttede virksomheder	31.875	53.866	0	0
12	Skyldig selskabsskat	555	0	3.797	113
	Leverandørgæld	8.430	10.681	49.318	91.164
	Anden gæld	15.842	11.982	30.390	30.237
	Periodeafgrænsningsposter	491	1.261	491	1.261
	Bankgæld	66.539	26.841	141.023	120.795
	Kortfristet gæld ialt	126.728	108.497	248.413	273.761
	PASSIVER I ALT	227.850	251.127	350.935	419.262
	TOTAL LIABILITIES				
13	Pantsætninger				
14	Leasingforpligtelser				
15	Eventualforpligtigelser				
16	Nærtstående parter				
17	Revisionshonorar				

Ændringer i egenkapitalen, moderselskab
Statement of changes in equity, parent company

12

DKK 1,000

Moderselskab Parent company	Selskabs- kapital	Dattersel- skabsre- serve	Urealiseret kursreg. på fremtidige transaktioner	Overført overskud	Foreslået udbytte for året	Egenkap. i alt
			Unrealised exch.adj. on hedging of future transactions	Result carried forward	Proposed dividend for the year	Total equity
	Share capital	Subsidiaries revaluation surplus				
Saldo 1. januar 2006 Balance 1 January 2006	13.500	35.474	0	60.795	10.800	120.569
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	0	-10.800	-10.800
Emission <i>Emission</i>	230	0	0	554	0	784
Valutakursregulering af kapitalandele i datterselsk. <i>Exchange rate adjustments of shares in subs.</i>	0	-2.137	0	0	0	-2.137
Ændring i urealiseret hedging <i>Change in unrealised hedging</i>	0	6.010	302	0	0	6.312
Forslag til resultatfordeling <i>Proposed distribution of profit</i>	0	-219	0	-16.540	27.414	10.655
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.700	-2.700
Saldo 31. december 2006 Balance 31 December 2006	13.730	39.128	302	44.809	24.714	122.683
Udbetalt udbytte af resultatfordeling <i>Dividend paid of profit distribution</i>	0	0	0	0	-24.714	-24.714
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.595	0	-20.595
Valutakursregulering af kapitalandele i datterselsk. <i>Exchange rate adjustments of shares in subs.</i>	0	-6.916	0	4.072	0	-2.844
Ændring i urealiseret hedging <i>Change in unrealised hedging</i>	0	-4.485	-375	0	0	-4.860
Forslag til årets resultatfordeling <i>Proposed distribution of current years profit</i>	0	-1.503	0	9.965	5.589	14.051
Saldo 31. december 2007 Balance 31 December 2007	13.730	26.224	-73	38.251	5.589	83.721

Ændringer i egenkapitalen, koncern
Statement of changes in equity, Group

13

DKK 1,000

Koncern
Group

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Urealiseret kursreg. på fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte for året	Egenkap. i alt
	Share capital	Result carried forward	Unrealised exch.adj. on hedging of future transactions	Proposed dividend for the year	Total equity
Saldo 1. januar 2006 Balance 1 January 2006	13.500	95.918	351	10.800	120.569
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-10.800	-10.800
Emission <i>Emission</i>	230	554	0	0	784
Valutakursreg. af nettoaktiver i datterselsk. <i>Exchange rate adjustm. of Net assets in subs.</i>	0	-2.137	0	0	-2.137
Ændring i urealiseret hedging <i>Change in unrealised hedging</i>	0	0	6.312	0	6.312
Forslag til resultatfordeling <i>Proposed distribution of profit</i>	0	-16.759	0	27.414	10.655
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.700	-2.700
Saldo 31. december 2006 Balance 31 December 2006	13.730	77.576	6.663	24.714	122.683
Udbetalt udbytte af resultatfordeling <i>Dividend paid of profit distribution</i>	0	0	0	-24.714	-24.714
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-20.595	0	0	-20.595
Valutakursreg. af nettoaktiver i datterselsk. <i>Exchange rate adjustm. of Net assets in subs.</i>	0	-2.844	0	0	-2.844
Ændring i urealiseret hedging <i>Change in unrealised hedging</i>	0	0	-4.860	0	-4.860
Forslag til resultatfordeling <i>Proposed distribution of profit</i>	0	8.462	0	5.589	14.051
Saldo 31. december 2007 Balance 31 December 2007	13.730	62.599	1.803	5.589	83.721

DKK 1,000

		Mодerselskab Parent company		Koncern Group	
1 Segmentoplysninger	Segment information	2007	2006	2007	2006
Nettoomsætning på aktiviteter	Net turnover by activities				
Int. Salg Aid & Development	Int. Sales Aid & Development	77.636	0	445.990	593.284
National Distribution	National Distribution	181.489	136.230	269.984	195.258
Ialt	Total	259.125	136.230	715.974	788.542
2 Andre driftsindtægter	Other operating income				
Administrationsbidrag fra datterselskaber	Management fees from subsidiaries	49.289	34.852	0	0
Interne omkostningsrefusioner	Internal cost refunds	0	5.768	0	0
Gevinst ved salg af ejendomme	Gain from sale of properties	717	0	717	0
Kommissions indtægter, refusioner og erstatning m.v.	Commission income, refunds and compensation etc.	2.392	488	14.641	2.129
		52.398	41.108	15.358	2.129
3 Personale udgifter	Staff expenses				
Gage til direktion	Salaries to management	4.065	5.589	4.065	5.589
Bestyrelshonorar	Directors fees	529	283	529	283
Løn og gager, andre ansatte	Salaries and wages employees	34.084	22.292	43.572	43.060
Pensioner	Pensions	1.171	610	1.757	1.930
Øvrige personaleudgifter	Other staff expenses	1.032	992	1.557	2.118
		40.881	29.766	51.480	52.980
Gennemsnitligt antal fuldtids-beskæftigede	Average number of full-time employees	77	58	216	213
4 Afskrivninger	Depreciations				
Goodwill	Goodwill	0	0	137	192
Ejendomme	Land and buildings	781	868	2.005	2.180
Maskiner og inventar	Machinery and equipment	439	378	911	1.152
Firmabiler	Company cars	143	583	1.470	1.905
Tab/gevinst salg af anlægsaktiver	Loss/profit, sale of tangible assets	-14	456	-330	129
		1.349	2.285	4.193	5.558

DKK 1,000

5 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Moderselskab
Parent company

Investeringer i
ass. virksomheder i
Investments in
ass. enterprises

Kapitalandele
i datterselskaber
Shares in
subsidiaries

Anskaffelsessum:	Purchase value:		
Primo	At the beginning of the year	1.200	88.976
Årets tilgange	Additions	0	526
Årets afgang ifm. fusion	Disposals on merger	0	-13.627
Ultimo	End of the year	<u>1.200</u>	<u>75.875</u>
Opskrivninger:	Revaluations:		
Primo	At the beginning of the year	-191	39.128
Valutakursregulering	Exchange rate adjustment	0	-7.476
Årets afgang ifm. fusion	Disposals on merger	0	-2.465
Kapitalreguleringer	Capital adjustments	119	0
Andel af resultat før skat	Share of result before tax	-465	24.760
Andel af skat	Share of tax	118	-7.664
Ændring i urealiserede kursreguleringer	Change in unrealised exchange rate adjustment	0	-4.485
Ændring i intern avance på varelagre	Change in internal profit on inventories	0	-573
Modtaget udbytte	Dividends received	0	-15.000
Ultimo	End of the year	<u>-419</u>	<u>26.225</u>
Bogført værdi ultimo	Book value end of the year	<u>781</u>	<u>102.100</u>

Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi

Goodwill on consolidation included in carrying amount

0

Kapitalandele i datterselskaber

Shares in subsidiaries

Omfatter ejerandele i følgende selskaber, der er værdiansat efter indre værdismetode og som alle indgår ved konsolidering i koncernregnskabet:

Includes ownership of shares in following subsidiaries, who are valued at equity value and all included in the Group consolidated accounts:

Navn / Name	Adresse / Address	Land / country	Ejerandel Ownership
Datterselskaber / Subsidiaries			
Kjaer & Kjaer A/S	Grønnemosevej 6, 5700 Svendborg	Denmark	100 %
Auto Trading Denmark A/S i likvidation	Grønnemosevej 6, 5700 Svendborg	Denmark	100 %
Automotive Export Supplies Ltd.	Abbey House, Weybridge, Surrey, KT13 OTT	United Kingdom	100 %
AES Kjaer Ltd.	Abbey House, Weybridge, Surrey, KT13 OTT	United Kingdom	100 %
AES Support Ltd.	Abbey House, Weybridge, Surrey, KT13 OTT	United Kingdom	100 %
Motorcare Uganda Ltd.	Jinja Road 95, Kampala	Uganda	100 %
Motorcare Lda.	Rua Paulino dos Santos Gil, Maputo	Mozambique	100 %
Kjaer Group US Inc.	1601 North Kent St. Suite 100, Arlington, VA 22209	United States	100 %
Motorcare Co. Ltd.	160 Tran Vu Str., Ba Dinh Dist., Hanoi	Vietnam	100 %
Kjaer Middle East FZE	Building 3, Ground Floor, Green Community Dubai Investment Park, P.O. Box - 212880	Dubai	100 %
Datter-Datter selskaber / Subsidiaries to subsidiaries			
Transmap Lda	Rua Paulino dos Santos Gil, Maputo	Mozambique	100 %
Global Development Four (SL) Ltd	58C Lightfoot Boston Road, Freetown	Sierra Leone	100 %
Motorcare (SL) Ltd	58C Lightfoot Boston Road, Freetown	Sierra Leone	100 %
Associerede selskaber / Associated companies			
MyC4 A/S	Frederiksholms Kanal 4 B, 4, 1220 København K	Denmark	12,5%

DKK 1,000

6 Renteindtægter og -udgifter af koncernmellemværender	Financial income/expenses from intercompany accounts	2007	2006
Renteindtægt, koncerninterne mellemværender	Financial income from intercompany receivables	497	707
Renteudgift, koncerninterne mellemværender	Financial expenses from intercompany payables	-1.628	-403

7 Skat af årets ordinære resultat	Tax on current years ordinary profit	Moder- selskab Parent company	Datter- selskaber Subsi- diaries	Koncern Group	
				2007	2006
Skat af årets estimerede skattepligtige indkomst	Tax payable on the year's estimated tax assessment	1.005	-7.664	-6.401	-5.756
Skat af management fee fra datter selskaber	Withholding tax on management fee from subsidiaries	-523	0	-523	0
Regulering tidligere år	Adjustments previous years	0	0	-5	252
Årets regulering i udskudt skat	The year's change in deferred tax	714	0	462	571
Skat på datterselskabsudbytter	Tax on dividends from subsidiaries	0	-1.518	-1.518	-944
		1.196	-9.182	-7.985	-5.877

8 Immaterielle & materielle anlægsaktiver	Intangible & tangible fixed assets	Koncern Goodwill Group Goodwill	Grunde & bygninger Land & buildings	Maskiner & inventar Machinery & equipment	Firma- & leasebiler Company & lease cars
Koncern / Group					
Anskaffelsessum:	Purchase value:				
Primo	At the beginning of the year	1.180	65.149	8.853	9.085
Valutakursregulering	Exchange rate adjustments	0	-2.593	-391	-750
Årets tilgange	Additions	0	4.313	1.314	4.031
Årets afgang	Disposals	0	-10.156	-600	-5.028
Ultimo	End of the year	1.180	56.712	9.176	7.337
Akkumulerede afskrivninger:	Accumulated depreciations:				
Primo	At the beginning of the year	1.043	18.087	6.577	3.924
Valutakursregulering	Exchange rate adjustments	0	-860	-299	-324
Årets afskrivninger	Depreciation of the year	137	1.929	876	1.414
Afskrevet på solgte aktiver	Depreciated on sold assets	0	-1.322	-551	-2.040
Ultimo	End of the year	1.180	17.834	6.603	2.973
Bogført værdi ultimo	Book value end of the year	0	38.878	2.572	4.364
Samlet kontantværdi for grunde og bygninger pr. februar 2008.	Value of land and buildings estimated by tax authorities February 2008.		23.800		
Bogført værdi af grunde og bygninger uden offentlig ejendomsvurdering.	Booked value of land and building without tax valuation from Danish authorities.		18.369		

DKK 1,000

8 Materielle anlægsaktiver, fortsat	Tangible fixed assets, continued	Grunde & bygninger	Maskiner & inventar	Firma- biler
		Land & buildings	Machinery & equipment	Company cars
Moderselskab / Parent company				
Anskaffelsessum:	Purchase value:			
Primo	At the beginning of the year	39.868	4.790	1.339
Årets tilgange	Additions	0	479	383
Årets tilgange, ved fusion	Additions, by merger	0	68	0
Årets afgang	Disposals	-9.973	-204	-764
Ultimo	End of the year	<u>29.895</u>	<u>5.133</u>	<u>958</u>
Akkumulerede afskrivninger:	Accumulated depreciations:			
Primo	At the beginning of the year	9.744	3.548	560
Afskrevet på solgte aktiver	Depreciated on sold assets	-1.139	-155	-195
Årets afskrivninger	Depreciation of the year	781	439	143
Ultimo	End of the year	<u>9.386</u>	<u>3.832</u>	<u>508</u>
Bogført værdi ultimo	Book value end of the year	<u>20.509</u>	<u>1.301</u>	<u>450</u>
Samlet kontantværdi for grunde og bygninger pr. februar 2008.	Value of land and buildings estimated by tax authorities February 2008.	<u>23.800</u>		
9 Selskabskapital				
	Share capital		Aktie kapital	Provenue i alt
5 års ændringer i aktiekapitalen:	Last 5 years changes in share capital:		Share Capital	Total Revenue
Emissioner før dec. 2002	Emissions before Dec. 2002		12.081	
Emission nov. 2003	Emission Nov. 2003		129	342
Emission dec. 2003	Emission Dec. 2003		540	3.598
Emission dec. 2004	Emission Dec. 2004		500	2.273
Emission juli 2005	Emission July 2005		250	1.938
Emission dec. 2006	Emission Dec. 2006		230	784
			<u>13.730</u>	<u>8.935</u>
Aktiekapitalen ultimo er opdelt:	The share capital at end of year is split in:			
A - aktier	A shares		5.000	
B - aktier	B shares		8.730	
			<u>13.730</u>	

DKK 1,000

		Moderselskab Parent company		Koncern Group	
		dec-07	dec-06	dec-07	dec-06
10 Hensættelse til udskudt skat	Provision for deferred tax				
Saldo primo	Balance, beginning of the year	9.199	10.143	12.070	11.050
Valutakursregulering etc.	Exchange rate adjustments etc.	-442	-561	-658	-716
Overført fra -til skyldig skat	Transferred from -to tax payable	0	-1.008	0	-1.008
Tilgang ifm. fusion	Addition from merger	-261	0	0	0
Ændring i skattepocent	Change in tax percentage	-215	0	-201	0
Årets regulering i udskudt skat	The year's change in deferred tax	-561	-231	-337	-572
Årets skat på moderselskabets udbytter fra datterselskaber	Current years tax on parent company's dividends from subsidiaries	1.518	944	1.518	944
Betalt skat på udbytter	Withholding taxes paid	0	0	0	0
Skat af årets kapitalreguleringer	Tax on the years equity entries	-36	-88	-1.952	2.372
		9.202	9.199	10.440	12.070
Opført som:	Reported as:				
Udskudte skatte aktiver	Deferred tax assets	0	0	162	0
Hensættelse til udskudt skat	Provision for deferred tax	9.202	9.199	10.602	12.070

		Prioritets- gæld	Andre kreditinst.	Langfristet gæld ialt
Koncern / Group				
Forfald senere end 5 år	Due after more than 5 years	3.667	0	3.667
Forfald fra 2 til 5 år	Due from 2 to 5 years	606	0	606
Forfald fra 1 til 2 år	Due from 1 to 2 years	447	3.479	3.926
		4.720	3.479	8.199
Næste års afdrag	Next years installments	228	0	228
Moderselskab / Parent company				
Forfald senere end 5 år	Due after more than 5 years	3.667	0	3.667
Forfald fra 2 til 5 år	Due from 2 to 5 years	606	0	606
Forfald fra 1 til 2 år	Due from 1 to 2 years	447	3.479	3.926
		4.720	3.479	8.199
Næste års afdrag	Next years installments	228	0	228

		Moderselskab Parent company		Koncern Group	
		dec-07	dec-06	dec-07	dec-06
12 Skyldig selskabsskat	Company tax payable				
Skyldig -tilgodehavende skat primo	Tax payable -receivable at beginning of year	-3.482	-2.121	-198	1.968
Valutakursregulering etc.	Exchange rate adjustments etc.	0	0	-67	57
Overført ifm. fusion	Transferred from merger	742	0	0	0
Overført fra udskudt skat	Transferred from deferred tax	0	1.008	0	1.008
Reg. af skattebet. for tidligere år	Adj. tax payments previous years	0	-241	0	-235
Betalt i året vedr. tidligere år	Paid during the year for previous years	2.740	1.354	858	-2.667
Saldo vedr. tidligere år	Balance re. previous years	0	0	593	131
Skat af årets kapitalreguleringer	Tax on the years Equity entries	1.358	449	1.358	449
Skat af årets indkomst	Tax on the years profit	-1.005	-869	6.038	5.573
Skat vedr. datterselskaber	Tax regarding subsidiaries	523	0	523	0
Betalt skat a'conto	Paid tax on account	-321	-3.062	-4.715	-6.351
Nettosaldo	Net balance	555	-3.482	3.797	-198
Opført som:	Reported as:				
Tilgodehavende skat	Taxes receivable	0	3.482	0	311
Skyldig skat	Taxes payable	555	0	3.797	113

DKK 1,000

13 Pantsætninger <i>Pawnings (in English)</i>			Bogført værdi af aktiver <i>Booked value of Assets</i>
Moderselskab og koncern (fælles) <i>Parent company and Group (common)</i>	Tinglyst pant <i>Registered deed</i>	Aktuel gæld <i>Actual liability</i>	
I ejendommen Grønnemosevej 6, Svendborg er der stillet følgende pant: <i>In premises Grønnemosevej 6, Svendborg the following pawnings have been made:</i>	See below	See below	20.509
Realkredit pantebrev <i>Mortgage deed</i>	6.000	4.947	See above
Ejerpantebrev og skadesløsbrev til sikkerhed for gæld i kreditinstitutter <i>Mortgage deed and letter of indemnity in security for Debt in Credit institutions</i>	<u>28.850</u>	<u>3.480</u>	<u>See above</u>
I alt sikkerhedsstillelser i Grønnemosevej 6, Svendborg (matr. Nr. 16D Sørup, Svendborg) Total security in Grønnemosevej 6, Svendborg (Title no. 16D Sørup, Svendborg)	<u>34.850</u>	<u>8.427</u>	<u>20.509</u>

Der er ud over sikkerhedsstillelserne i ejendomme ikke afgivet pant i moderselskabets aktiver.
Apart from the pawnings in land and buildings, no other assets in the parent company serves as security for debt.

Koncern Group

Motorcare Uganda Ltd.:

Til sikkerhed for bankengagementer i Motorcare Uganda Ltd. er stillet ejerpantebrev med pant i selskabets ejendom beliggende Plot 95, Jinja Road, Kampala.

In security for bank lines in Motorcare Uganda Ltd. a Letter of mortgage has been issued in the company's premises on Plot 95, Jinja Road, Kampala.

Endvidere har banken en særlig pantsætnings- erklæring med generelt pant i alle øvrige aktiver. <i>For same bank debt the company has issued Letter of Debenture in all fixed and floating assets belonging to the company.</i>	6.604	691	46.436
--	-------	-----	--------

Automotive Export Supplies Ltd.

Til sikkerhed for bankengagementer i Automotive Export Supplies Ltd. er der afgivet en særlig pantsætningserklæring med generelt pant i alle øvrige aktiver.	101.886	0	101.886
--	---------	---	---------

In security for bank lines in Automotive Export Supplies Ltd. the company has issued Letter of Debenture in all fixed and floating assets belonging to the company

Lagre er underlagt leverandørs ejendomsforbehold. <i>Inventories are under retention of title from supplier.</i>	61.489	27.100	61.489
---	--------	--------	--------

DKK 1,000

	Morderselskab Parent company		Koncern Group	
	dec-07	dec-06	dec-07	dec-06
14 Leasingforpligtelser Lease commitments (in English)				
For årene 2006 - 2009 er indåget operationelle leasingaftaler vedrørende firmabiler. <i>Operating lease contracts on company cars have been concluded for the years 2006 to 2009.</i>	874	495	932	751
Årlig leasing ydelse <i>Annual lease payments</i>	473	207	532	327
15 Eventualforpligtelser Contingent liabilities (in English)				
På statusdagen udgør samlet beløb for løbende valutaterminforretninger 105.338 t.DKK. I regnskabet er gevinster og tab indregnet efter statusdagens kurs. <i>At balance sheet date the total amount of forward exchange contracts are 105.338 t.DKK. Estimated profits and losses based on the balance sheet date's exchange rates are incorporated in Profit & loss account.</i>				
På statusdagen udgør den danske toldforpligtelse på de toldfrie lagre 31 t.DKK. <i>Danish tax obligation on the duty free stock as per the balance sheet date amounts to 31 t.DKK.</i>				
Selskabet har forpligtet sig til at tilbagekøbe 22% egne aktier fra medarbejdere til indre værdi over en 3 årig periode. <i>The company has committed to repurchase 22% own shares from employees at Equity value over a 3 year period.</i>				
Morderselskab Parent company			Aktuel gæld Actual debt	Maksimal forpligtelse Maximum liability
Morderselskabet har kautioneret for bankgæld i datterselskaberne Kjaer & Kjaer A/S, Auto Trading Denmark A/S i likvidation og Automotive Export Supplies Ltd. <i>The parent company has guaranteed for bank debt in the subsidiaries Kjaer & Kjaer A/S, Auto Trading Denmark A/S in likvidation and Automotive Export Supplies Ltd.</i>			94.738	170.000
Morderselskabet har kautioneret for finansielle garantier stillet som sikkerhed for forpligtelser i Kjaer & Kjaer A/S og Automotive Export Supplies Ltd. <i>The parent company has guaranteed financial Letter of Guarantees issued in security for liabilities in the subsidiaries Kjaer & Kjaer A/S and Automotive Export Supplies Ltd.</i>			14.256	120.000
På grundlag af fælles moms registrering hæfter selskabet for Kjaer & Kjaer A/S's og Auto Trading Denmark A/S's i likvidation samlede momsforpligtelser. <i>On the basis of joint VAT registration the company is liable for VAT debt in Kjaer & Kjaer A/S's and Auto Trading Denmark A/S's in likvidation.</i>			170	ulimiteret <i>unlimited</i>
Morderselskabet har stillet garanti for bankgæld i Motorcare (SL) Ltd. The parent company has issued guarantee for bank debt in Motorcare (SL) Ltd.			584	1.524
Morderselskabets har udstedt kaution for leverandørgæld i Automotive Export Supplies Ltd. The parent company has issued guarantee for debt to suppliers in Automotive Export Supplies Ltd.			25.080	107.590
Morderselskabet har stillet garanti for leverandørgæld i Automotive Export Supplies Ltd. The parent company has issued guarantee for debt to suppliers in Automotive Export Supplies Ltd.			2.021	7.460
Morderselskabet indestår for gæld til kreditorer i AES Support Ltd. (UK) <i>The parent company has issued guarantee for creditors in AES Support Ltd.(UK)</i>			0	102

16 Nærtstående parter
Related parties

Følgende anses for nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Kjaer Group A/S:
The following are considered related parties with controlling influence on Kjaer Group A/S:

Nærtstående part / Related party:

The Way Forward ApS, Grønnemosevej 6, DK 5700 Svendborg
Selskabets direktion og bestyrelse / *The company's Management and Board*

Grundlag for indflydelse / Basis for control:

78% ejerskab / *78% share ownership*
Selskabsledelse / *Exercise of management*

The Way Forward ApS ejes 100% af Mads Kjær personligt. Selskabet er, udover at være hovedaktionær i Kjaer Group A/S, et privat investeringsselskab for Mads Kjær's ikke-automotive aktiviteter. Der er **ingen hæftelser** eller væsentlige mellemværender imellem The Way Forward ApS og Kjaer Group A/S eller dets datterselskaber.

*The Way Forward ApS is 100% owned by Mads Kjær personally. The company is, besides to be the principle shareholder in Kjaer Group A/S, a private investment company applied for Mads Kjær's non-automotive activities. There are **no liabilities undertaken for debt to 3rd parties (meaning no guarantees issued)** and no significant intercompany Debt between The Way Forward ApS and Kjaer Group A/S or its subsidiaries.*

De øvrige aktier ejes af medarbejdere. Ingen andre aktionærer ejer mere end 5% af selskabskapitalen eller stemmeretter.
The other shares are owned by employees. No other shareholders own more than 5% of the share capital or voting rights.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret:
Transactions with related parties in the financial year:

- Allan J. Vestergaard samt Mads Kjær har ydet konsulent assistance. Assistance er afregnet på markedsmæssige vilkår.
- *Allan J. Vestergaard and Mads Kjær have provided consultancy assistance. The assistance has been invoiced on an arm's-length basis.*

Vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst i note 3.
Remuneration to Management and Board of Directors is disclosed in note number 3.

I henhold til Årsregnskabslovens §70 stk. 1 gives der ikke oplysninger om koncerninterne transaktioner mellem Kjaer Group A/S og datterselskaber.
With reference to The Danish Financial Statement Act §70 No. 1 we do not disclose Group internal transactions between Kjaer Group A/S and its subsidiaries.

Kjaer Group A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for The Way Forward ApS, Svendborg.
Kjaer Group A/S and its subsidiaries are consolidated into the Group accounts for The Way Forward ApS, Svendborg.

17 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	Fee for auditor elected by the general meeting	Moderselskab Parent company		Koncern Group	
		2007	2006	2007	2006
Honorar til revisorer:	Fees to auditors:				
Revision	Audit	732	389	986	909
Andet	Other fees	228	90	482	169
		960	479	1.468	1.078

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C samt almindeligt anerkendte regnskabsprincipper.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser. Tilsvarende måles varebeholdninger købt i fremmed valuta til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til årets gennemsnitlige valuta-kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C large enterprises and generally accepted accounting principles.

Accounting policies remain unchanged compared to last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the company and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is likely that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each item.

Anticipated risks and losses that arise prior to the presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the Profit and loss account when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recorded in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign currency translation

On initial recognition foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies, that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences arising between the rate at the transaction date and the rate at the payment date or the balance sheet date, are recognised in the income statement. Fixed assets purchased in foreign currencies are translated using historical rates. Accordingly inventories are measured at the ruling rate of exchange at date of purchase.

On recognition of independent foreign subsidiaries, the income statements of such enterprises are translated using the years average rates of exchange. Balance sheet items are translated using the exchange rates at the balance sheet date.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af de sikrede aktiver eller forpligtelser.

Ændringer i dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtids transaktioner, indregnes i balancen og posteres direkte på egenkapitalen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden.

Konsolidering

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for dattervirksomhederne og moderselskabet ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet indhold og med eliminering af resultatandele fra datterselskaber, mellemværender mellem koncern- selskaberne, koncerninterne renter og intern avance.

Regnskabspraksis er på de væsentligste poster ens for alle selskaber i koncernen.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter i fuldt omfang.

Koncernens resultatopgørelse er således udtryk for koncernens drift som en samlet økonomisk enhed, ligesom koncernens status giver et samlet overblik over koncernselskabernes aktiver og gæld.

Exchange differences arising out of the translation of foreign subsidiaries' equity to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly on equity.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging of a recognised asset or liability are recorded in the Profit and loss account together with changes in the value of the assets or the liabilities hedged.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are entered in the balance sheet and recognised directly on the equity.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, which serves the purpose of hedging net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly on the Equity.

CONSOLIDATED ANNUAL REPORT

The consolidated annual report comprises the parent company and Group enterprises controlled by the parent.

Consolidation

The consolidated financial statements have been prepared on the basis of the financial statements of the subsidiaries and the parent by combining uniform items and eliminating shares of profit in subsidiaries, intra-group accounts and intra-group interest and profit.

For all main items the accounting policies are similar for all enterprises in the Group.

Items from subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements.

The Profit and loss account is thus an expression of the overall operating activities of the group as an aggregate financial entity just as the status of the group provides a general overview of the assets and liabilities of the enterprises of the Group.

I moderselskabets årsregnskab er aktier og anparter i dattervirksomhederne værdiansat til indre værdi med tillæg af betalt goodwill, hvorfor egenkapitalen i moderselskabet er lig koncernens egenkapital.

Nytilkøbte virksomheder

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive/negative forskelsbeløb (goodwill/badwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver/ periodeafgrænsningsposter og afskrives/indtægtsføres systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter periodens udfakturering på afsluttede leverancer og opgaver. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder væsentlige enkeltstående gevinster ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver, offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte og indirekte omkostninger der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder afskrivninger på og vedligeholdelse af leasing biler.

Andre eksterne udgifter

Andre eksterne udgifter omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleudgifter

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

In the annual report of the parent, assets and investments in subsidiaries are measured at equity value plus goodwill paid. The parent company equity is thus equal to the equity of the Group.

Newly acquired enterprises

The purchase method is applied in the acquisition of new enterprises, under which identifiable assets and liabilities of these enterprises are measured at fair value at the acquisition date. Allowance is made for the tax effect of the restatements.

Positive/negative differences in amount (goodwill /badwill) between cost of the acquired share and fair value of the assets and liabilities taken over are recognised under intangible assets /prereceived income, and they are amortised systematically over the income statement based on an individual assessment of their useful life, however, no more than 20 years.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Net turnover

Net revenue comprises the invoiced deliveries and completed projects of the period. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Other operating income

Other operating income comprise income of a secondary nature as viewed in relation to the Company's primary activities, including material exceptional gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment, subsidies, rental income, licence income, etc.

Cost of goods sold

Cost of goods sold comprises direct and indirect costs incurred to earn revenue, including depreciation and maintenance of lease cars.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Staff expenses

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

Afskrivninger

Afskrivninger på anlægsaktiver med begrænset brugstid er baseret på lineære afskrivninger over aktivernes forventede økonomiske og tekniske levetid, der som hovedregel fastsættes således:

	År		Years
Koncern goodwill	5	Consolidated goodwill	5
Ejendomme i Europa	50	Premises in Europe	50
Ejendomme i udviklingslande	20	Premises in developing countries	20
Maskiner, inventar og firmabiler	3-5	Machinery, equipment and company cars	3-5
Kunst	20	Art objects	20

Anskaffelser under t.DKK 25 per styk udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Assets acquired at less than 25 t.DKK per item are recognised in the Profit & loss account in the year of acquisition.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on payables and transactions in foreign currencies, etc. as well as tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Såfremt posteringer foretaget direkte på egenkapitalen udløser ændring i selskabets skatteforpligtelser modregnes skatteeffekten heraf i egenkapitalposterne.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Profit and loss account by the portion attributable to the profit/loss for the year. In the event that items recognised directly on equity result in changes to the tax liabilities of the company, the impact of such changes is set off when the entry is made on the equity.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. The tax value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

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

Deferred tax is measured based on the tax regulations and tax rates of the relevant countries that will be in effect, using the laws at the balance sheet date, when the deferred tax is estimated to be triggered as current tax. Changes in deferred tax resulting from changed tax rates are recognised in the income statement.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

BALANCEN

Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Anlægsaktiver med en begrænset brugstid optages som udgangspunkt til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Såfremt genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages der nedskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele optages i balance efter den indre værdis metode således at værdiansættelse sker til koncernens andel af egenkapitalen i henhold til årsregnskaberne for datterselskaber med tillæg af uafskrevet bogført værdi af koncerngoodwill betalt ved anskaffelse.

Såfremt moderselskabets bogførte værdi af de samlede kapitalandele herefter overstiger de samlede anskaffelsessummer, posteres det overskydende beløb under en særskilt datterselskabsreserve i moderselskabets egenkapital, der ikke kan anvendes til udlodning af udbytte.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af årets resultat i særskilte resultatposter for resultatandel i datterselskaber opgjort før skat. Det indregnede resultat korrigeres for koncern intern avance og tab samt afskrivninger på koncerngoodwill. Andel af skatter i disse selskaber opføres i en separat skattepost i resultatopgørelsen.

Deferred tax assets, including the tax value of carrying forward tax losses, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

The Company is jointly taxed with all of its wholly owned Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed Danish companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

THE BALANCE SHEET

Tangible and intangible fixed assets

Fixed assets with limited service time are entered at cost less depreciations. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. Financing costs are recognised in the income statement.

In the event that the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset in question is written down.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as an adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries and associated companies are recognised in the balance sheet using the equity method. This means that in the balance sheet, investments are measured at the pro rata of the enterprises equity plus unamortised carrying amount of consolidated goodwill paid on acquisition.

In the event that the carrying amount of the total investments of the parent subsequently exceeds the total costs of these investments, any surplus amounts are entered as a separate subsidiary reserve under equity in the parent company, which can not be used for declaration of Dividends.

The parent's share of profit/loss for the year in subsidiaries and associates is recognised in the Profit and loss account as separate items showing the results realised by subsidiaries before tax. The result recognised is adjusted for intra-group profits and losses and amortisation of consolidated goodwill. Share of taxes in these companies is stated as a separate item under income taxes in the Profit and loss account.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nulværdi. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi.

Såfremt en negativ regnskabsmæssig indre værdi af en kapitalandel overstiger øvrige koncernselskabers tilgodehavender i virksomheden indregnes det resterende beløb som forpligtelse. Dette gælder dog kun i det omfang, koncernens øvrige virksomheder har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af biler, motorcykler og reservedele, herunder biler udlejet på leasing kontrakter.

Beholdningerne optages efter FIFO princippet til kostpris eller til lavere nettorealisationspris. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Biler udlejet på leasing kontrakter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Investments in subsidiaries with a negative equity value are measured at zero value. Any receivables from these enterprises are written down by the negative equity value of the parent.

If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised as a liability. This is, however, only the case to the extent that other enterprises in the group have a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Inventories

Inventories consist of cars, motorcycles and spare parts, including cars on lease contracts.

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value. Financing costs are not included in cost.

Cars on lease contracts are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Equity

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognised at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringstransaktioner omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningsaktiviteter som er det primære segment. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

NØGLETAL

Nøgletal i 5 års oversigt, der er defineret i Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005", er mærket * og udregnet i overensstemmelse med denne.

THE CASHFLOW STATEMENT

The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investment transactions comprises the purchase and sale of property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise raising and instalment on long-term debt and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and securities with insignificant price risk less short-term bank debt.

SEGMENT INFORMATION

Disclosures are provided on business activities as the primary segment. The segmental disclosures comply with the group's accounting policies and internal financial management.

KEY FIGURES

Key figures in the 5 year overview, which are defined by The Danish Financial Analysts Association in its publication from 2005 are marked * and calculated in accordance with the recommendations.

Beregning af nøgletal:

Bruttomargin *

Bruttoresultat * 100 / Nettoomsætning

EBIT-margin

Resultat før renter, skat og min.int. *100 / Nettoomsætning

Afkastningsgrad

Resultat før renter og skat **100 / Balancesum

Egenkapitalforrentning *

Årets resultat * 100 / Gns. Egenkapital ekskl. Min.interesser

Egenkapitalandel *

Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser *100 / Balancesum

Ansvarlig kapitalandel

Ansvarlig kapital ialt *100 / Balancesum

Finansiell gearing *

Rentebærende passiver * 100 / Egenkapital ekskl. min.int.

Indre værdi af nom. 1000 DKK aktier *

Egenkapital ekskl. Min.int. / Antal aktier

Korrigeret indre værdi til aktiepris

Egenkapital - Udbytte & ureal. kursreg. i egenkap. / Antal aktier

Calculation of ratios:

Gross margin *

Gross profit * 100 / Net Turnover

EBIT-margin

Earnings before interests, tax & Minorities * 100 / Net Turnover

Earnings to Assets ratio

Earnings before interests & tax * 100 / Total assets

Earnings to Equity ratio *

Earnings after tax * 100 / Average equity excl. Minorities

Solvency ratio *

Total equity * 100 / Total assets

Solvency ratio on total capital base

Total Capital base * 100 / Total assets

Financial gearing *

Interest carrying debt * 100 / Equity excl. Min.int.

Equity value of nom. 1000 DKK shares *

Total Equity excl. Min.int. / number of shares

Adjust. Equity value for share pricing

Total Equity Dividends & unreal.exch.adj. in Equity / Number of shares