
Svendborg Brakes ApS

Jernbanevej 9, DK-5882 Vejstrup

Årsrapport for 2016

Annual Report for 2016

CVR-nr. 13 25 64 38

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/5 2017*

Steven Olsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 26
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 28
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 31
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 32
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Svendborg Brakes ApS.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejstrup, den 29. maj 2017
Vejstrup, 29 May 2017

Direktion

Executive Board

Mark John Stuebe

Bestyrelse

Board of Directors

Carl Richard Christenson
formand
Chairman

Glenn Edward Deegan

Mark John Stuebe

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Svendborg Brakes ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Svendborg Brakes ApS

To the Shareholder of Svendborg Brakes ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Svendborg Brakes ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the Financial Statements of Svendborg Brakes ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden

Management's responsibilities 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

København, den 29. maj 2017

København, 29 May 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

René Herman Christensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Svendborg Brakes ApS
Jernbanevej 9
DK-5882 Vejstrup

Telefon: + 45 63255255

Telephone:

Telefax: + 45 62281058

Facsimile:

Hjemmeside: www.svendborg-brakes.dk

Website:

CVR-nr.: 13 25 64 38

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. juli 1989

Incorporated: 1 July 1989

Regnskabsår: 27. regnskabsår

Financial year: 27th financial year

Hjemstedskommune: Svendborg

Municipality of reg. office: Svendborg

Bestyrelse
Board of Directors

Carl Richard Christenson, formand (*Chairman*)
Glenn Edward Deegan
Mark John Stuebe

Direktion
Executive Board

Mark John Stuebe

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Svendborg Brakes ApS, Vejstrup, Danmark/Denmark Nom. DKK 2.309.700
--

Dattervirksomheder
Subsidiaries

Filial	Svendborg Brakes ApS, Melle, Tyskland/Germany
100%	Svendborg Brakes (Shanghai) Co. Ltd., Shanghai, Kina/China
100%	Svendborg Brakes España S.A., Soria, Spanien/Spain
100%	Svendborg Brakes Australia Pty. Ltd., Burswood, Australien/Australia
100%	Svendborg Brakes (Korea) Co. Ltd., Seoul, Korea
99%	Svendborg Brakes (Chile) Ltd., Santiago, Chile
80,7%	Svendborg Brakes India Private Limited, Avadi, Chennai, Indien/India
100%	Svendborg Brakes Trading (Shanghai) Co. Ltd. Kina/China

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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	61.914	56.079	61.253	59.750	53.866
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	17.675	15.872	19.763	15.628	15.973
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	5.490	2.535	6.044	3.474	2.881
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.484	2.474	6.050	3.442	2.855
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	2.529	2.982	1.678	1.145	-1.920
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.677	4.555	6.152	-2.353	703
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	46.860	46.797	54.490	56.120	107.781
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	30.227	29.956	44.647	37.156	53.986
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	225	792	524	728	134
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	164	175	188	185	183
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,9%	4,4%	9,9%	5,8%	5,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,7%	5,3%	11,1%	6,1%	2,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	64,5%	64,0%	81,9%	66,2%	50,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	22,2%	12,2%	15,0%	-5,2%	1,3%

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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Svendborg Brakes A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handels-, produktions- og konsulentvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

The Annual Report of Svendborg Brakes ApS for 2016 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.

Main activity

The Company's objective is to carry on trade, manufacturing and consulting activities as well as related activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Selskabet har i 2016 fokuseret på at fremme væksten på vores primære markeder, især i forhold til kunderne i vindsegmentet. Omsætningen fra industridivisionen fortsatte med at vise et markant fald fra 2015 til 2016, hvilket primært kan henføres til olie- og gassegmentet, som stillede stort set samtlige ordrer i bero fra 1. kvartal 2016 som følge af udviklingen i olieprisen. Derudover blev den forventede vækst på det potentielle marked for minesegmentet ikke realiseret.

Selskabets driftsresultat steg fra TEUR 2.535 i 2015 til TEUR 5.490 i 2016 som følge af en stigning i omsætningen fra TEUR 56.079 i 2015 til TEUR 61.914 i 2016 kombineret med et fald i andre eksterne udgifter, personaleomkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Fokus på vores kerneforretning, omkostningsbesparelser og optimering af omkostningsstrukturen har været hovedårsagen til faldet i udgifterne.

For koncernen som helhed er omsætningen også steget fra 2015 til 2016, men størstedelen af stigningen i Danmark blev modregnet i dattervirksomhederne, hvilket betyder, at resultat af kapitalandele i dattervirksomheder er faldet fra TEUR 2.790 i 2015 til TEUR 2.218 i 2016.

Development in the year

During 2016, the Company has focused on driving the growth in our key markets, especially to our customers in the Wind segment. The Industry revenue continued to decrease significantly from 2015 to 2016 mainly caused by the Oil and Gas segment that almost put all orders on hold from Q1 2016 due to the development in the oil price. In addition the expected growth in mining did not happen in the prospective market.

The Company's Operating profit increased from EUR 2,535k in 2015 to EUR 5,490k in 2016 due to an increase in revenue from EUR 56,079k in 2015 compared to EUR 61,914k in 2016 combined with a decrease in other external expenses, staff expenses and depreciation, amortization and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Focus on core business, cost savings and optimizing the cost structure has been the key driver behind the decrease in expenses.

At group level we also see an increase in the revenue from 2015 to 2016 but most of the increase in Denmark is offset in the subsidiaries which means that income from investments in subsidiaries decrease from TEUR 2.790 in 2015 to TEUR 2.218 in 2016.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Afsætningen i 2016 var stort set uændret i forhold til afsætningen i 2015 for koncernen som helhed. Overordnet set realiserede vi dog en mindre stigning. Industridivisionen oplevede et markant fald, der dog heldigvis blev opvejet af en stigning for vinddivisionen. Priskonkurrencen er fortsat intens i 2017.

Selskabet har modtaget anerkendelse fra kunderne for at være markedsledende på service og især innovation, med et globalt fodaftryk.

Overordnet set er de oprindelige resultatforventninger ved indgangen til 2016 opfyldt, og selv i lyset af markedsudviklingen på vores hovedmarkeder betragter bestyrelsen Svendborg Brakes ApS' indtjening som tilfredsstillende.

Forventninger

Koncernens omsætning vedrører salg til vindmølleindustrien, olie- og gasindustrien og mineindustrien samt salg af specialløsninger generelt.

Prognoserne for vindmølleindustrien er fortsat gunstige, og Svendborg Brakes-koncernen forventer en stabil udvikling i afsætningen til vindmøllemarkedet. Overordnet set forventer koncernen en omsætning for 2017 på niveau med 2016 men med en positiv udviklingstendens.

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

Sales in 2016 was almost flat compared with sales in 2015 on a Group level. However in total we did realize a minor increase. Industry decreased significantly but fortunately, the Wind division was able to absorb this decrease. The price competition remains intense in 2017.

The Company has received recognition from the customers of its service and especially innovation as being market leading, with a global footprint.

Overall the original profit expectations at the beginning of 2016 were met, even in light of the market development in our key markets, the Supervisory Board considers Svendborg Brakes ApS' earnings satisfactory.

Outlook

The Group's revenue relates to sales to the wind turbine industry, oil and gas industry and the mining industry as well as special applications industry.

The forecasts for the wind turbine industry are still favorable, and the Svendborg Brakes Group expects stable development in sales to the wind turbine market. Overall the Group expects revenues for 2017 on the same level as in 2016 but with a positive trend.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Koncernens væsentligste markeds- og driftsrisici vedrører mulighederne for at bevare positionen som teknologisk markedsleder. For at imødegå denne risiko har koncernen fortsat fokus på løbende udvikling og tilpasning af produktsortimentet, således at det til enhver tid lever op til markedets og kundernes krav og forventninger.

Brasilien vil i 2017 fortsætte med at styrke selskabets globale fodaftryk og yderligere sikre selskabets position som markedsleder.

For Olie & Gas forventes der udfordringer som følge af den generelle oliepris.

Valutarisici

Koncernens resultater, pengestrømme og egenkapital er som følge af koncernens internationale aktiviteter påvirket af udviklingen i valutakurser og rentesatser for valutaerne EUR, USD, BRL og RMB.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder eventuelle behov for kapitalfremskaffelse. Koncernens finansielle politik er baseret på en lav risikoprofil, og der indgås ikke spekulative valutapositioner. Kommercielle valutarisici afdækkes primært ved at matche indtægter og udgifter i samme valuta.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The Group's most material market and operating risks relate to the possibilities of continuing to retain its position as a technological market leader. To counter this risk, the Group continues to focus on current development and adaptation of the product assortment so that this is all the time in agreement with the requirements and expectations of the market and the customers.

In 2017, Brazil will continue to strengthen the Company's global footprint and further secure the Company's position as a market leader.

Oil & Gas are foreseen to become a challenge, due to the overall oil price.

Foreign exchange risks

The Group's international activities mean that the Group's results, cash flows and equity are affected by the development in exchange rates and interest rates of the currencies EUR, USD, BRL and RMB. The Parent Company controls the financial risks of the Group centrally and coordinates the Group's liquidity management, including any requirement for capital procurement. The Group's financial policy is based on a low risk profile, and the Company does not enter into foreign exchange positions for speculative purposes. Commercial exchange risks are primarily hedged by matching of payments received and effected in the same currency.

Ledelsesberetning

Management's Review

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vurderes kun at have begrænset indvirkning på selskabets indtjening. Forventninger til renteutviklingen følges løbende, og der indgås i begrænset omfang renteaftaler til afdækning af risiciene.

Kreditrisici

Selskabets politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre forretningspartnere løbende kredittvurderes. Der er stort fokus på inddrivelse af udestående beløb i Kina. Koncernen har tilstrækkelig likviditet og kreditfaciliteter til drift, investeringer og udbytteudlodning.

Forskning og udvikling

Koncernen ønsker at være teknologisk markedsleder, og som led i denne strategi anvendes der fortsat betydelige ressourcer på at sikre denne position. Disse bestræbelser vil fortsætte i 2017.

Udenlandske filialer

Selskabet har en udenlandsk filial beliggende i Melle, der også går under navnet Svendborg Brakes ApS.

Interest rate risks

Moderate changes in the interest rate level are considered only to have a limited impact on the Company's earnings. Expectations to the interest rate development are followed on a current basis, and interest rate agreements are entered into to a limited extent to hedge against the risks.

Credit risks

The Group's policy for assuming credit risks entails that all major customer and other business partners are credit rated regularly. There is much focus on collecting outstanding amounts in China. The Group has sufficient liquidity and credit facilities for its operations, investments and dividend distribution.

Research and development

The Group wants to be a technological market leader, and as part of this strategy considerable resources are still spent on securing this position. In 2017 this effort will continue.

Foreign branches

The Company has a foreign branch located in Melle, also referred to as Svendborg Brakes ApS.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Koncernen ønsker at være teknologisk markedsleder, og som led i denne strategi anvendes der fortsat betydelige ressourcer på at sikre denne position. Disse bestræbelser vil fortsætte i 2017.

For til enhver tid at kunne levere løsninger, der er teknologisk og funktionelt tilpasset kundernes individuelle ønsker og behov, er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et rimeligt og matchende uddannelsesniveau, samtidig med at koncernens forretningsgange skal sikre den nødvendige fordeling og anvendelse af videnressourcerne.

Koncernen foretager løbende en subjektiv vurdering af både videnressourcerne og forretningsgangene med sideløbende justering i det omfang, det skønnes nødvendigt. Koncernens forretningsgange vurderes desuden løbende via objektive målinger af indikatorer såsom overholdelse af leveringstid og antal kundeklager samt det krævede globale fodaftryk for at kunne understøtte væksten.

Redegørelse for samfundsansvar

Politik

Svendborg Brakes' politik for samfundsansvar har overskrifterne sikkerhed, miljø og mennesker. Bæredygtighed er vigtigt for selskabet, hvilket afspejles i dets funktionelle strategier samt i bl.a. det etiske regelsæt og selskabets arbejdsmiljø- og miljøpolitik.

Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

Svendborg Brakes har en særskilt politik for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. Svendborg Brakes har nultolerance over for enhver form for bestikkelse og anden korrump adfærd.

Intellectual capital resources

The Group wants to be a technological market leader, and as part of this strategy considerable resources are still spent on securing this position. In 2017 this effort will continue.

In order always to be able to deliver solutions which are technologically and functionally adapted to the customers' individual requests and needs, it is decisive that the Group can recruit and retain employees with a reasonable and matching education level at the same time as the Group's business processes must ensure the necessary spread and use of the intellectual capital resources.

The Group practices a subjective assessment on a current basis of both the intellectual capital resources and business processes with concurrent adjustment to the extent this is considered necessary. The Group's business processes are also assessed on a current basis through objective measurements of indicators such as compliance with delivery time and the number of customer complaints, and needed global footprint to support growth.

Statement of corporate social responsibility

Policies

The Svendborg Brakes CSR program headlines Safety, Environment, and People. Sustainability is important to the Company and is reflected in the Company's functional strategies as well as the Code of Conduct, HSE Policy, Environmental Policy among others.

Anti-corruption and anti-bribery

Svendborg Brakes has a separate Anti-Corruption and Anti-Bribery Policy. Svendborg Brakes assumes a zero tolerance to any kind of bribery or other corrupt practices.

Ledelsesberetning

Management's Review

Menneskerettigheder

Svendborg Brakes' principper for menneskerettigheder er en del af selskabets etiske regelsæt. Svendborg Brakes praktiserer og accepterer ikke forskelsbehandling på grundlag af race, hudfarve, national oprindelse, alder, køn, seksuel orientering, religion, fysisk eller psykisk handicap eller invaliditet.

Miljømæssige principper

Svendborg Brakes har en særskilt miljøpolitik, som forpligter os til:

- At optimere vores brug af materialer, undgå unødvendigt spild og brug af ressourcer
- At forhindre forurening og støtte anvendelsen af vedvarende energi
- At indarbejde "best practice" i nye designs og initiativer, hvor det er muligt og økonomisk realistisk
- At vælge leverandører, der understøtter vores miljøfilosofi
- At opbygge en kultur for, uddanne og motivere vores medarbejdere til at vise initiativ, handle og komme med forslag til forbedringer af miljøindsatsen
- At overholde miljølovgivningens krav de steder, hvor vi udøver vores aktiviteter
- Løbende at forbedre vores miljøstyringssystemer og resultater.

Vi måler vores resultater ud fra en række miljømæssige aspekter. På vores danske anlæg overvåges energi- og vandforbruget løbende, og alle globale anlæg har været omfattet af denne overvågning i 2016; relevante nøgleindikatorer

Human rights

Svendborg Brakes' Human Rights principles are a part of Svendborg Brakes' Code of Conduct. Svendborg Brakes is not engaged in and does not accept discrimination based on race, color, national origin, age, gender, sexual orientation, religion, physical or mental handicap or disability.

Environmental principles

Svendborg Brakes has a separate Environmental Policy under which we are committed to:

- Optimizing our use of material, avoiding unnecessary waste and use of resources
- Preventing pollution and support the use of renewable energy
- Incorporating the best practice where ever possible and financially feasible in new designs and initiatives
- Selecting suppliers who support our environmental philosophy
- Building a culture, training and motivating our employees to show initiative, take action and suggest improvements of the environmental performance
- Meeting the environmental regulatory requirements where we operate
- Continuously improving our environmental management system and performance.

We measure our performance on a number of aspects related to the environment. Our plant in Denmark is continuously monitoring energy and water consumption, and all global sites are included in this monitoring for 2016; relevant KPIs

Ledelsesberetning

Management's Review

(KPI'er) for selskabet vurderes i den forbindelse.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed forbundet med indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Arbejdsmiljø

Svendborg Brakes har en særskilt arbejdsmiljøpolitik, som forpligter os til:

- At sikre tilstrækkelig styring af sundheds- og sikkerhedsrisici, som opstår i forbindelse med vores arbejdsrelaterede aktiviteter med henblik på at forebygge ulykker og fysiske eller psykiske arbejdsskader
- At etablere og opretholde sikre faciliteter, udstyr og arbejdsforhold for vores medarbejdere, besøgende og kontrahenter
- At sørge for, at medarbejderne får oplysninger, instruktion og undervisning samt superviseres med henblik på at skabe en sikker arbejdsplads
- At ansøre alle medarbejdere til at tage ansvar for hinanden og til at tage fat og handle på eventuelle sikkerheds- og sundhedsmæssige problemstillinger
- At overholde arbejdsmiljølovgivningens krav de steder, hvor vi udøver vores aktiviteter
- Løbende at forbedre vores arbejdsmiljøsystem.

De væsentligste nøgleindikatorer for

for the Company are considered in this respect.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year 2016 have not been affected by any unusual events.

Working environment

Svendborg Brakes has a separate Health and Safety Policy, whereas we are committed to

- Providing adequate control of health and safety risks arising from our work related activities in order to prevent accidents and work related ill health, physical as well as psychological
- Providing and maintaining safe facilities, equipment, and working conditions for our employees, visitors and contractors
- Providing information, instruction, training, and supervision for employees, in order to create a safe workplace
- Encouraging all employees to take responsibility for each other and to address and act on any safety or health related issues that may occur
- Meeting the working environment regulatory requirements where we operate
- Continuously improving our health and safety system

The most prominent key performance indicators for

Ledelsesberetning

Management's Review

arbejdsmiljøområdet er frekvensen af tabt arbejdstid som følge af arbejdsulykker og fravær som følge af sygdom, som er medtaget i denne beretning.

Aktiviteter

Selskabet har i løbet af 2013 konsolideret sin indsats i relation til aktiviteterne inden for samfundsansvar, som fuldt ud lever op til principperne i FN's Global Compact.

Alle medarbejdere undervises i relevante politikker. I 2014 blev der introduceret og implementeret et e-læringsprogram kaldet Policy Hub, der gør det muligt at undervise relevante medarbejdere løbende i alle selskabets politikker.

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Alle medarbejdere undervises i det etiske regelsæt, herunder politik og procedurer for bekæmpelse af korruption. Medarbejdere, der har regelmæssig kunde- og leverandørkontakt samt ledelsesansvar, modtager intensiv undervisning i bekæmpelse af bestikkelse. Den relevante undervisning sker ved hjælp af Policy Hub.

Menneskerettigheder

Alle medarbejdere undervises i det etiske regelsæt, herunder principperne for menneskerettigheder.

working environment are the Lost Time Accident rate and the Absence due to Illness, which are featured in this report.

Activities

The Company has during 2013 consolidated its efforts in relation to its CSR activities, that are clearly in line with UN Global Compact principles.

All employees receive training in relevant policies. In 2014 an e-learning program called Policy Hub was introduced and implemented, enabling regular training for the relevant employees in all company policies.

Anti-corruption and anti-bribery

All employees are trained in Code of Conduct, including anti-corruption policies and procedures. Employees with regular customer or supplier contact as well as management responsibility receive intense anti-bribery training. Relevant training is done using Policy Hub.

Human rights

All employees are trained in our Code of Conduct, including human rights principles.

Ledelsesberetning

Management's Review

Miljømæssige principper

Overvågningen af ressourceanvendelse og forureningsforebyggelse er fortsat i 2016. Det er besluttet at udskyde ISO 14001-certificering samt tilslutning til FN's Global Compact og genoverveje dette på et senere tidspunkt.

Arbejds miljø

Vi har været på en støt forbedringskurs i de senere år, når det gælder indsatsen på sikkerhedsområdet. For at fastholde og opnå yderligere forbedringer undervises alle medarbejdere i den globale organisation løbende i sikkerhed. Denne bevågenhed har gjort det muligt for Svendborg Brakes at opnå positive fremskridt inden for sikkerhed, hvilket afspejles i frekvensen af tabt arbejdstid som følge af arbejdsulykker, der landede på rekordlave 0,0 for 2016, under målet på 3,0. Målet for 2017 er 2,0.

Environmental principles

Monitoring of resource use and pollution prevention continued in 2016. It has been decided to postpone ISO 14001 certification as well as UN Global Compact participation and reconsider this at a later stage.

Working environment

We have been on a steady improvement track in safety performance over the past years. To sustain and further improve, the Company has ongoing safety training for all employees worldwide. This awareness have enabled Svendborg Brakes to achieve positive progress on safety, which is reflected in the Lost Time Accident Rate that landed on a record low 0.0 for 2016, below the target of 3.0. The target for 2017 is 2.0.

Ledelsesberetning

Management's Review

Område	2014	2015	2016	2017
Miljø	Udarbejdelse af klimapolitik Evaluering af, hvorvidt der bør påbegyndes ISO 14001-certificering Aftale om relevante KPI'er Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning	Ingen ny aktivitet	Evaluering, hvis ISO 14001-certificering er udskudt System til affaldshåndtering vil blive etableret Øget fokus på genanvendelse	Ingen ny aktivitet
Arbejds miljø	Løbende evaluering og tilpasning af politikker, ledelsessystemer og KPI'er. Ingen væsentlige ændringer forudses, bortset fra eventuel tilslutning til FN's Global Compact.			
Bekæmpelse af bestikkelse	Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning Implementering af Policy Hub	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet
Menneskerettigheder	Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet

Ledelsesberetning Management's Review

Area	2014	2015	2016	2017
Environment	Development of Climate policy Evaluating if ISO 14001 certification should be initiated Agreeing on relevant KPIs Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation	No new activity	Evaluating if ISO 14001 certification postponed Waste management system will be created Increasing focus on recycling	No new activity
Working environment	Ongoing evaluation, and adjustment of policies, management system and KPIs. No significant changes anticipated, except for the potential participation in UN Global Compact.			
Anti bribery	Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation Policy Hub implementation	No new activity	No new activity	No new activity
Human rights	Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation	No new activity	No new activity	No new activity

Ledelsesberetning Management's Review

Resultater

Det er ledelsens vurdering, at arbejdet med aktiviteterne inden for samfundsansvar har forbedret selskabets omdømme og effektivitet.

Selskabet har gennem de sidste to år målt frekvensen af tabt arbejdstid som følge af ulykker, fravær som følge af sygdom, hændelser, børne-/tvangsarbejde samt rapporterede tilfælde af bestikkelse, og målene for 2016 er opnået.

Results

It is Management's opinion that the work with CSR related activities has improved the reputation and efficiency of the Company.

The Company has during the last 2 years measured Lost Time Accident Rate, absence due to illness, incidents, child/forced labor as well as anti-bribery identifications reported, and has achieved its targets in 2016.

Område	Beskrivelse:	KPI:	Resultat 2016:
Arbejds miljø	Ulykkesfrekvens faldet	Max. 3 ulykker med tabt arbejdstid/mio. arbejdstimer (løbende 12 måneder)	0,0 ulykker med tabt arbejdstid/mio. arbejdstimer
Arbejds miljø	Lavt fravær som følge af sygdom (HR)	Max. 2 % fravær som følge af sygdom	3,33 % fravær som følge af sygdom
Arbejds miljø	Stigning i antallet af hændelser (nærvæd ulykker) rapporteret	Minimum 12 hændelser rapporteret pr. måned	127 -> gennemsnitligt 10,58 pr. måned
Menneskerettigheder	Tilfælde af børne-/tvangsarbejde identificeret på Svendborg Brakes' arbejdssteder	0 hændelser	0 hændelser
Menneskerettigheder	Tilfælde af børne-/tvangsarbejde identificeret hos leverandører	0 hændelser	0 hændelser

Ledelsesberetning Management's Review

Area	Description:	KPI:	Result 2016:
Working environment	Accident rate down	Max 3 lost time accidents (LTAs)/million work hours (12 mths rolling)	0.0 LTAs/million work hours
Working environment	Low absence due to illness (HR)	Max 2% absence due to illness	3.33% absence due to illness
Working environment	Increase number of incidents (near-misses) reported	Minimum 12 incidents reported per month	127 -> average of 10.58 per month
Human Rights	Incidents of child/forced labor identified at Svendborg Brakes sites	0 incidents	0 incidents
Human Rights	Incidents of child/forced labor identified at	0 incidents	0 incidents

Mangfoldighed og mennesker

Menneskerettighederne omtales i selskabets etiske regelsæt, hvor det oplyses, at vi støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og sikrer, at vi ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne. Dette fremgår tydeligt af vores HR-processer for rekruttering, forfremmelse og aflønning, der er baseret på lige løn for lige arbejde, involvering i lokalsamfundet gennem fremme af undervisning og støtte til den lokale trivsel samt klare retningslinjer til vores leverandører om, at vi ikke tolererer børnearbejde, tvangsarbejde, forskelsbehandling eller anden ureglementeret adfærd som led i vores samarbejde. Disse krav har gennem adskillige år været anført på en liste over vurderingskriterier for selskabets væsentligste leverandører, og sourcing-afdelingen har aflagt stikprøvevise inspektionsbesøg.

Diversity and People

Human rights are addressed in the Company's Code of Conduct stating that we support and respect the protection of internationally proclaimed human rights and ensure that we do not endorse or allow human rights abuses. This is evident in our HR processes for recruitment, promotion and remuneration which are based on equal pay for equal work, community involvement promoting education and supporting local welfare and clear guidelines to our suppliers that we do not tolerate child labor, forced labor, discrimination or any other misconduct as part of our collaboration. These requirements have been stated on a list of assessment criteria for the Company's major suppliers for years, and the sourcing department has performed random audit visits.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Det fremgår tydeligt af det etiske regelsæt, at Svendborg Brakes ansætter og behandler sine medarbejdere, således at de ikke forskelsbehandles på grundlag af køn, race, religion, alder, handicap, seksuel orientering, nationalitet, politisk anskuelse, fagforeningsmedlemsskab, social eller etnisk oprindelse. Der tilskyndes til mangfoldighed på arbejdspladsen på alle niveauer.

Selskabet betragter mangfoldighed som en væsentlig forudsætning for innovation og udvikling af vores virksomhed. Selskabet ønsker at få gavn af alle medarbejders fulde potentiale og ønsker at blive opfattet som en arbejdsplads, der tiltrækker og rekrutterer de bedst kvalificerede medarbejdere på det uddannelsesmæssige, sociale og personlige plan; vi ønsker desuden, at mænd og kvinder skal have lige karrieremuligheder.

Selskabets ansatte tæller på nuværende tidspunkt 27 forskellige nationaliteter, heraf fleste danske (53,6 %) og kinesiske (22,6 %).

Overordnet set er kønsfordelingen mellem mænd og kvinder i Svendborg Brakes på globalt plan 22,2 % kvinder og 77,8 % mænd.

Selskabets direktion (tre personer) består af en mand og to kvinder, der alle er danske.

Selskabet har udarbejdet en mangfoldighedspolitik for selskabets bestyrelse. Politikken er en integreret del af personalepolitikken og indeholder ligestillingsmål. Det er selskabets mål, at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer skal udgøre 33 % i 2017. Den nuværende andel er 0 %. Målet blev fastsat i 2013 og betragtes fortsat som opnåeligt.

The Code of Conduct clearly states that Svendborg Brakes hires and treats its employees in a manner that does not discriminate with regard to gender, race, religion, age, disability, sexual orientation, nationality, political opinion, union affiliation, social or ethnic origin. Workplace diversity at all levels is encouraged.

The Company considers diversity as an important prerequisite for innovation and development of our business. The Company wants to benefit from the full potential of all employees and wants to be perceived as a workplace that attracts and recruits the best qualified employees - academically, socially and personally, and we wish that women and men have equal opportunities to a career.

The Company currently employs 27 different nationalities, of which the largest representations are Danish 53.6% and Chinese 22.6%.

Altogether the gender split between men and women in Svendborg Brakes is globally 22.2% women and 77.8% men

The Company's Management Team (3 persons) currently consists 1 man and 2 women, all Danish.

The Company has prepared a diversity policy for the Supervisory Board of the Company. The policy is an integrated part of the employment policy and contains equal opportunity targets. The Company has a target of 33% female participation in the Supervisory Board in 2017. The current status is 0%. The target was established in 2013 and is still considered achievable.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		61.913.922	56.079.312
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-39.435.024	-35.221.370
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-4.804.344	-4.986.046
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		17.674.554	15.871.896
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-10.979.998	-11.888.645
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.204.343	-1.447.839
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-6.188	-61.597
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.484.025	2.473.815
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		2.218.006	2.789.787
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	562.942	291.172
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-251.939	-98.540
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		8.013.034	5.456.234
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.335.749	-901.067
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.677.285	4.555.167

Resultatdisponering

Distribution of profit

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	EUR	EUR
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	6.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.939.282	2.788.749
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	738.003	-4.233.582
<i>Retained earnings</i>		
	<u>6.677.285</u>	<u>4.555.167</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.331.290	2.060.925
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		541.978	405.262
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.873.268	2.466.187
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.516.595	4.778.591
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		769.387	862.226
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		297.679	367.345
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	5.583.661	6.008.162
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	19.319.884	17.426.701
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		19.319.884	17.426.701
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		26.776.813	25.901.050
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	5.382.236	4.777.213
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	10	5.996.302	5.798.781
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.934.802	5.053.124
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		132.995	59.606
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	887.883	770.772
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	242.200	362.821
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11.194.182	12.045.104

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		EUR	EUR
Likvide beholdninger		3.507.171	4.073.391
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		20.083.589	20.895.708
<i>Current assets</i>			
Aktiver		46.860.402	46.796.758
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		309.611	309.611
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		17.887.286	16.336.649
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		105.272	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.924.983	7.309.589
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	6.000.000
Egenkapital Equity	13	30.227.152	29.955.849
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	3.404.427	3.283.168
Hensatte forpligtelser Provisions		3.404.427	3.283.168
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.176.842	2.268.483
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.342.059	8.397.413
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.372.202	727.563
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.337.720	2.164.282
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		13.228.823	13.557.741
Gældsforpligtelser Debt		13.228.823	13.557.741
Passiver Liabilities and equity		46.860.402	46.796.758
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18		

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninge r <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	309.611	16.336.649	0	7.309.589	6.000.000	29.955.849
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-388.645	0	-17.337	0	-405.982
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	105.272	-105.272	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.939.282	0	738.003	4.000.000	6.677.285
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	309.611	17.887.286	105.272	7.924.983	4.000.000	30.227.152

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	EUR	EUR
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	9.436.592	10.242.009
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.128.932	1.183.452
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	343.338	407.930
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	71.136	55.254
<i>Other staff expenses</i>		
	10.979.998	11.888.645
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	164	175
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	467.110	712.419
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	737.233	735.420
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>		
	1.204.343	1.447.839
Bygninger	164.148	367.509
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	302.962	344.910
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Udviklingsprojekter	737.233	735.420
<i>Development projects</i>		
	1.204.343	1.447.839

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	EUR	EUR
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	36.639	82.466
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	58.837	20.194
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	467.466	188.512
<i>Exchange adjustments</i>		
	562.942	291.172
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	238.317	35.524
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	13.622	63.016
<i>Other financial expenses</i>		
	251.939	98.540
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.449.326	1.052.226
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-113.577	-352.445
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	201.286
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	1.335.749	901.067

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	EUR	EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.199.261	405.262
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	13.830	1.752
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	134.964
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.213.091	541.978
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.138.336	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	6.232	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	737.233	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	1.881.801	0
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.331.290	541.978

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende bremses og reservedele. Projekterne forventes færdiggjort over de kommende år. Der er de nødvendige ressourcer til rådighed til udviklingen, som løbende testes i forhold til specifikke kunde- og markedsønsker, hvorved ønsket resultat sikres. Det forventes således også, at bremses og reservedele skal sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder, ligesom der forventes til nye kunder. Forud for igangsætning af projekterne har virksomheden undersøgt behovet samt kravspecifikationer hos kunderne.

Development projects relate to the development of new versions of the Company's existing brakes and spare parts. The projects are expected completed over the coming years. The necessary resources are available for the development, which is tested currently to specific customer and market demands in order to ensure the requested result. Brakes and spare parts are thus also expected to be sold in the present market to the Company's existing customers as well as to new customers. Prior to the initiation of the projects, the Company inquired of its customers as to the need and performance specifications.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	6.643.694	6.882.533	367.345
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	27.724	29.744	1.588
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	88.932	206.935	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-468.944	0	-71.254
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.291.406</u>	<u>7.119.212</u>	<u>297.679</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.865.103	6.020.307	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	8.355	26.556	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	164.148	302.962	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-262.795	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.774.811</u>	<u>6.349.825</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>4.516.595</u>	<u>769.387</u>	<u>297.679</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 EUR	2015 EUR
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	832.375	832.375
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	600.223	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.432.598</u>	<u>832.375</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	16.336.649	12.797.457
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	213.725	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-388.645	750.443
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.725.557	2.788.749
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>17.887.286</u>	<u>16.336.649</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>0</u>	<u>257.677</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>19.319.884</u>	<u>17.426.701</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Svendborg Brakes India Private Ltd.	Indien/India	TINR 2.634	81%	352.365	62.273
Svendborg Brakes Chile Ltd.	Chile	TUSD 5	99%	48.075	0
Svendborg Brakes España S.A.	Spanien/Spain	TEUR 271	100%	990.244	29.003
Svendborg Brakes (Shanghai) Co. Ltd.	Kina/China	TCNY 7.007	100%	22.500.473	3.582.728
Svendborg Brakes Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Kina/China	TCNY 645	100%	71.018	-7.267
Svendborg Brakes (Korea) Co. Ltd.	Korea	TKRW 50.000	100%	-1.710	-2.075
Svendborg Brakes Australia Pty Ltd.	Australien/Australia	TAUD 1	100%	38.712	36.548

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	EUR	EUR
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	4.815.458	4.297.108
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	566.778	480.105
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<u>5.382.236</u>	<u>4.777.213</u>
10 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>		
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	39.916
<i>The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 EUR	2015 EUR
11 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	770.772	191.582
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	113.577	580.351
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Valutakursregulering	3.534	-1.161
<i>Exchange adjustments</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	887.883	770.772
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-143.531	1.729
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-60.534	-151.358
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	44.872	53.698
<i>Inventories</i>		
Hensættelser og forudbetalinger	-728.690	-705.277
<i>Provisions and prepayments</i>		
Andre forskelle	0	30.436
<i>Other differences</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	887.883	770.772
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	887.883	770.772
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	887.883	770.772
<i>Carrying amount</i>		

Udskudt skatteaktiv er primært indregnet på baggrund af forskelle i hensættelser, som vurderes væsentligt reduceret med udgangen af 2017.

The deferred tax asset is primarily recognised on the basis of differences in provisions, which are expected to be considerably reduced at the end of 2017.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, varekøb mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions, goods purchased etc.

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 92.388 anpartar à nominelt DKK 25. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 92,388 shares of a nominal value of DKK 25. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

14 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TEUR 3.404 (2015: TEUR 3.283) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of TEUR 3.404 (2015: TEUR 3.283) have been recognised for expected warranty claims.

	2016	2015
	EUR	EUR
Andre hensættelser	3.404.427	3.283.168
<i>Other provisions</i>		
	3.404.427	3.283.168
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	3.040.289	1.447.999
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	364.138	1.835.169
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	3.404.427	3.283.168

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	EUR	EUR
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	121.216	121.498
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	154.156	56.178
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	275.372	177.676
Lejeforpligtelser	39.223	48.509
<i>Lease obligations</i>		

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet indgår i dansk sambeskatning med Altra Industrial Motion Denmark ApS som administrationselskab og hæfter derfor fra og med 17. december 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for de sambeskattede selskaber.

The company is part of a Danish joint taxation with Altra Industrial Motion Denmark ApS as an administration company and therefore held liable as of December 17, 2013 and severally liable with the other jointly taxed companies for the total income and any obligation to contain tax for the jointly taxed companies.

Selskabet indgik indtil 16. december 2013 i en dansk sambeskatning med LM Wind Power Holding A/S som administrationselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 indtil 16. december 2013 subsidiært for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter, for de sambeskattede selskaber i den tidligere sambeskatning. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

The company was until December 16, 2013 in a Danish joint taxation with LM Wind Power Holding A/S as an administration company and therefore held liable from the financial year 2013 until December 16, 2013 subsidiary for tax claims and any obligation to contain tax on interest, royalties and yields for the jointly taxed companies in the former joint taxation. The liability amounts to a maximum of an amount equal to the share capital of the company, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Altra Industrial Industrial Motion Denmark ApS Jernbanevej 9, 5882 Vejstrup	Hovedanpartshaver <i>Principal shareholder</i>
Altra Industrial Motion Netherlands B.V. Naritaweg 165, Amsterdam, 1043BW, Netherlands	Moderselskab <i>Parent Company</i>
Altra Industrial Motion Netherlands C.V. Naritaweg 165, Amsterdam, 1043BW, Netherlands	Moderselskab <i>Parent Company</i>
Altra Industrial Motion Corp., 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA	Ultimativt Moderselskab <i>Ultimate parent company</i>

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for moderselskabet i den største og den mindste koncern:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group.

Navn	Hjemsted
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>

Altra Industrial Motion Corp., 300 Granite Street, Suite
201, Braintree, MA 02184 USA

Koncernrapporten for Altra Industrial Motion Corp. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Altra Industrial Motion Corp. may be obtained at the following address:

Altra Industrial Motion Corp.
300 Granite Street, Suite 201
Braintree, MA 02184
USA

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.
Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Only non-arm's-length related party transactions are disclosed in the Annual Report. There have been no such transactions in the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	EUR	EUR
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til Deloitte <i>Audit fee to Deloitte</i>	39.557	50.075
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	0	643
	39.557	50.718

18 Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*

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

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Svendborg Brakes ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i EUR.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringen til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har medført en binding af de aktiverede udviklingsprojekter i året på selskabets egenkapital samt yderligere oplysninger i årsrapporten, men har derudover ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 samt koncernregnskabet for Altra Industrial Motion Corp. (AIMC), 61-1478870 (I.R.S. Employer Identification Number), 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Altra Industrial Motion Corp., 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Basis of Preparation

The Annual Report of Svendborg Brakes ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2016 are presented in EUR.

Changes in accounting policies

The Company has implemented the changes resulting from the amendments to the Danish Financial Statements Act that take effect at 1 January 2016, see Act No 738 of 1 June 2015.

The amendment of the Danish Financial Statements Act, which took effect at 1 January 2016, has resulted in capitalised costs of development projects for the year being tied up under equity as well as in additional disclosures in the Annual Report; other than that, the amendment has not affected the Company's financial position at 31 December 2016.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Altra Industrial Motion Corp. (AIMC), 61-1478870 (I.R.S. Employer Identification Number), 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Altra Industrial Motion Corp., 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA, the Company

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

has not prepared a cash flow statement.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Som målevaluta benyttes EUR. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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.

EUR is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes EUR. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

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

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

EUR is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

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.

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

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Under henvisning til ÅRL § 96, stk. 1, afgives der ingen segmentoplysninger. Grundet relativ få konkurrenter på markedet vurderes afgivelse af segmentsoplysninger at kunne volde selskabet betydelig skade

Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Revenue

With reference to section 96(1) of the Danish financial Statements Act no segment information is disclosed. Due to relatively few competitors on the marked, the disclosure of segment information is considered to be very detrimental to the company.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff expenses

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

Extra ordinary income and expenses

Extra ordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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 produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve 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.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

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 cost of sales, distribution and administrative expenses 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. An amount

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	33 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

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. The maximum amortisation period is 5 years.

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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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	33 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	5-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

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 and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 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 efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

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 the FIFO method and net realisable value.

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

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity