
Svendborg Brakes ApS

Jernbanevej 9, DK-5882 Vejstrup

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

CVR-nr. 13 25 64 38

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2016*

Steven Olsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Koncernoversigt 6
Group Chart

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 22
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 24
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 27
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 28
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 37
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejstrup, den 31. maj 2016
Vejstrup, 31 May 2016

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 2015.

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

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

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Svendborg Brakes ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Svendborg Brakes ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Svendborg Brakes ApS

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 31. maj 2016

Odense, 31 May 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

René Herman Christensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

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: 26. regnskabsår

Financial year: 26th 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

Tværkajen 5

DK-5100 Odense C

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 South Africa (Pty.) Ltd., Brakpan, Sydafrika/South Africa
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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	56.079	61.253	59.750	53.866	57.355
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	15.872	19.763	15.628	15.973	14.999
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	2.535	6.044	3.474	2.881	3.432
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	2.474	6.050	3.442	2.855	3.412
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	2.982	1.678	1.145	-1.920	1.171
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.555	6.152	-2.353	703	3.594
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	46.797	54.490	56.120	107.781	101.356
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	29.956	44.647	37.156	53.986	53.611
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	792	524	728	134	867
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	175	188	185	183	165
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,4%	9,9%	5,8%	5,3%	5,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,3%	11,1%	6,1%	2,6%	3,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	64,0%	81,9%	66,2%	50,1%	52,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,2%	15,0%	-5,2%	1,3%	7,0%

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 ApS for 2015 er udarbejdet 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 handel, fabrikation samt konsulentvirksomhed og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabet har i 2015 fokuseret på at fremme væksten på vores primære markeder, især i forhold til kunderne i vindsegmentet. Omsætningen fra industridivisionen viste et markant fald fra 2014 til 2015, hvilket primært kan henføres til olie- og gassegmentet, som stillede stort set samtlige ordrer i bero fra 2. kvartal 2015 som følge af udviklingen i olieprisen.

Selskabets driftsresultat faldt fra TEUR 6.044 i 2014 til TEUR 2.535 i 2015 som følge af et omsætningsfald fra TEUR 61.253 i 2014 til TEUR 56.079 i 2015 samt en stigning i af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver fra TEUR 986 i 2014 til TEUR 1.448 i 2015.

For koncernen som helhed er omsætningen dog på samme niveau i 2015 som i 2014, hvilket betyder, at resultat af kapitalandele i dattervirksomheder er steget fra TEUR 1.607 i 2014 til TEUR 2.790 i 2015.

Financial Statements of Svendborg Brakes ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

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

Main activity

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

Development in the year

During 2015, the Company has focused on driving the growth in our key markets, especially to our customers in the Wind segment. The Industry revenue decreased significantly from 2014 to 2015, mainly caused by the Oil and Gas segment that almost put all orders on hold from Q2 2015 due to the development in the oil price.

The Company's operating profit decreased from kEUR 6,044 in 2014 to kEUR 2,535 in 2015 due to a decrease in revenue from kEUR 61,253 in 2014 compared to kEUR 56,079 in 2015 and an increase in depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment from kEUR 986 in 2014 compared to kEUR 1,448 in 2015.

However, on a Group level the revenue is on the same level in 2015 as in 2014, which means that income from investments in subsidiaries increase from kEUR 1,607 in 2014 to kEUR 2,790 in 2015.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Afsætningen i 2015 var stort set uændret i forhold til afsætningen i 2014 for koncernen som helhed. Industridivisionen oplevede et markant fald, der dog heldigvis blev opvejet af en stigning for vinddivisionen. Priskonkurrencen er fortsat intens i 2016.

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 2015 ikke opfyldt, men i lyset af markedsudviklingen på vores hovedmarkeder betragter bestyrelsen Svendborg Brakes ApS' indtjening som tilfredsstillende.

Forventninger

Selskabets 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 2016 på niveau med 2015.

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

Sales in 2015 were almost flat compared with sales in 2014 on a Group level. Industry decreased significantly, but fortunately the Wind division was able to absorb this decrease. The price competition remains intense in 2016.

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 2015 were not met, but 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 the special applications industry.

The forecasts for the wind turbine industry are still favourable, and the Svendborg Brakes Group expects stable development in sales to the wind turbine market. Overall, the Group expects revenues for 2016 on the same level as in 2015.

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 2016 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, ZAR, 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 at all times in agreement with the requirements and expectations of the market and the customers.

In 2016, Brazil will 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, ZAR, 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 2016.

Udenlandske filialer

Selskabet har en udenlandsk filial beliggende i Melle, også benævnt 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 2016 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 2016.

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.

Lovpligtig 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.

Menneskerettigheder

Svendborg Brakes har en særskilt politik for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. Svendborg Brakes har nultolerance over for enhver form for bestikkelse og anden korrupt 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 2016 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.

Statutory 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 bortset fra Brasilien har været omfattet af denne overvågning i 2015; relevante nøgleindikatorer (KPI'er) for selskabet vurderes i den forbindelse.

Human rights

Svendborg Brakes' human right principles are a part of Svendborg Brakes' Code of Conduct. Svendborg Brakes is not engaged in and does not accept discrimination based on race, colour, 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 materials, avoiding unnecessary waste and use of resources
- Preventing pollution and supporting the use of renewable energy
- Incorporating the best practice where ever possible and financially feasible in new designs and initiatives
- Select 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 are continuously monitoring energy and water consumption, and all global sites except for Brazil are included in this monitoring for 2015; as well as to consider relevant KPI's for the Company are considered in this respect.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 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. Selskabet overvejer fortsat, om det vil være fordelagtigt for selskabet at tilslutte sig 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.

Working environment

Svendborg brakes has a separate Health and Safety Policy, under which 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 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. The Company are considering if the Company will benefit from participation in the UN Global Compact. 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

Alle medarbejdere undervises i det etiske regelsæt, herunder politik og procedurer for bekæmpelse af korrupsion. 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.

Miljømæssige principper

Overvågningen af ressourceanvendelse og forureningsforebyggelse er fortsat i 2015. 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 2015, under målet på 3,0. Målet for 2016 er 2,0.

Anti-corruption and anti-bribery

All employees are trained in our 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 right principles.

Environmental principles

Monitoring of resource use and pollution prevention continued in 2015. 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 has 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 2015, below the target of 3.0. The target for 2016 is 2.0.

Ledelsesberetning

Management's Review

Område Area	2014 2014	2015 2015	2016 2016
Miljø Environment	<p>Udarbejdelse af klimapolitik</p> <p>Evaluering af, hvorvidt der bør påbegyndes ISO 14001-certificering</p> <p>Aftale om relevante KPI'er</p> <p>Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning</p> <p>Development of Climate policy</p> <p>Evaluating if ISO 14001 certification should be initiated</p> <p>Agreeing on relevant KPIs</p> <p>Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation</p>	Ingen ny aktivitet No new activity	<p>Evaluering, hvis ISO 14001-certificering er udskudt</p> <p>System til affaldshåndtering vil blive etableret</p> <p>Øget fokus på genanvendelse</p> <p>Evaluating if ISO 14001 certification postponed</p> <p>Waste management system will be created</p> <p>Increasing focus on recycling</p>
Arbejdsmiljø Working environment	<p>Løbende evaluering og tilpasning af politikker, ledelsessystemer og KPI'er. Ingen væsentlige ændringer forudses, bortset fra eventuel tilslutning til FN's Global Compact.</p> <p>Ongoing evaluation and adjustment of policies, management system and KPIs. No significant changes anticipated, except for the potential participation in UN Global Compact.</p>		

Ledelsesberetning Management's Review

Område <i>Area</i>	2014 <i>2014</i>	2015 <i>2015</i>	2016 <i>2016</i>
Bekæmpelse af bestikkelse	Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning Implementering af Policy Hub Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation Policy Hub implementation	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet
Anti-bribery		No new activity	No new activity
Menneskerettigheder	Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet
Human rights		No new activity	No new activity

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 2015 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 labour as well as anti-bribery identifications reported, and has achieved its targets in 2015.

Ledelsesberetning Management's Review

Område <i>Area</i>	Beskrivelse <i>Description</i>	KPI <i>KPI</i>	Resultat 2015 <i>Result 2015</i>
Arbejds miljø Working environment	Ulykkesfrekvens faldet Accident rate down	Max. 3 ulykker med tabt arbejdstid/mio. arbejdstimer (løbende 12 måneder) Max 3 lost time accidents (LTAs) / million work hours (12 mths rolling)	0,0 ulykker med tabt arbejdstid/mio. arbejdstimer 0.0 LTAs / million work hours
Arbejds miljø Working environment	Lavt fravær som følge af sygdom (HR) Low absence due to illness (HR)	Max. 2 % fravær som følge af sygdom Max 2% absence due to illness	1,41 % fravær som følge af sygdom 1.41 % absence due to illness
Arbejds miljø Working environment	Stigning i antallet af hændelser (nærved ulykker) rapporteret Increase number of incidents (near-misses) reported	Minimum 10 hændelser rapporteret pr. måned Minimum 10 incidents reported per month	155 -> gennemsnitligt 12,9 pr. måned 155 -> average of 12.9 per month
Menneskerettigheder Human rights	Tilfælde af børne-/tvangsarbejde identificeret på Svendborg Brakes' arbejdssteder Incidents of child/forced labor identified at Svendborg Brakes sites	0 hændelser 0 incidents	0 hændelser 0 incidents
Menneskerettigheder Human rights	Tilfælde af børne-/tvangsarbejde identificeret hos leverandører Incidents of child/forced labor identified at suppliers' sites	0 hændelser 0 incidents	0 hændelser 0 incidents
Bekæmpelse af bestikkelse/korruption Anti- bribery/Anti-corruption	Identificerede bestikkelsestilfælde Anti- bribery incidents identified	0 hændelser 0 incidents	0 hændelser 0 incidents

Ledelsesberetning

Management's Review

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 stikprøvevis inspektionsbesøg.

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, fagforeningsmedlemskab, 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 medarbejderes 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.

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 labour, forced labour, 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.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabets ansatte tæller på nuværende tidspunkt 26 forskellige nationaliteter, heraf fleste danske (55 %) og kinesiske (22 %). Overordnet set er kønsfordelingen mellem mænd og kvinder i Svendborg Brakes på globalt plan 23 % kvinder og 77 % mænd. Selskabets direktion (fire personer) består af to mænd 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

The Company currently employs 26 different nationalities, of which the largest representations are Danish 55% and Chinese 22%. Altogether, the gender split between men and women in Svendborg Brakes is globally 23% women and 77% men. The Company's Management Team (4 persons) currently consists of 2 men 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.

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 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		56.079.312	61.252.750
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	5.999
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-35.221.370	-36.629.507
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-4.986.046	-4.866.397
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		15.871.896	19.762.845
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-11.888.645	-12.727.316
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.447.839	-985.538
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-61.597	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.473.815	6.049.991
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		2.789.787	1.607.462
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	291.172	114.130
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-98.540	-43.512
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.456.234	7.728.071
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-901.067	-1.576.504
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.555.167	6.151.567

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2015	2014
	EUR	EUR
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	20.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.788.749	955.985
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-4.233.582	-14.804.418
<i>Retained earnings</i>		
	4.555.167	6.151.567

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.060.925	2.792.975
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		405.262	57.683
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	2.466.187	2.850.658
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.778.591	5.123.201
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		862.226	532.577
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		367.345	438.531
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	6.008.162	6.094.309
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	17.426.701	14.476.214
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		17.426.701	14.476.214
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		25.901.050	23.421.181
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	4.777.213	7.190.309

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	11	5.798.781	5.447.574
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.053.124	7.790.094
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		59.606	397.591
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		770.772	191.582
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	362.821	159.615
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.045.104	13.986.456
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.073.391	9.892.404
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		20.895.708	31.069.169
Aktiver <i>Assets</i>		46.796.758	54.490.350

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 EUR	2014 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>		16.336.649	12.797.457
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.309.589	11.539.872
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		6.000.000	20.000.000
Egenkapital Equity	13	29.955.849	44.646.940
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		3.283.168	2.026.281
Hensatte forpligtelser Provisions		3.283.168	2.026.281
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.268.483	2.396.717
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.397.413	1.983.603
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		727.563	413.127
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.164.282	3.023.682
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		13.557.741	7.817.129
Gældsforpligtelser Debt		13.557.741	7.817.129
Passiver Liabilities and equity		46.796.758	54.490.350
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	5		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	309.611	12.797.457	11.539.872	20.000.000	44.646.940
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	750.443	3.299	0	753.742
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.788.749	-4.233.582	6.000.000	4.555.167
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	309.611	16.336.649	7.309.589	6.000.000	29.955.849

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	10.242.009	10.996.279
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.183.452	1.325.077
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	407.930	374.434
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	55.254	31.526
<i>Other staff expenses</i>		
	11.888.645	12.727.316
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	175	188
<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	712.419	581.281
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	735.420	404.257
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>		
	1.447.839	985.538
Bygninger	367.509	181.213
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	344.910	400.068
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Udviklingsprojekter	735.420	404.257
<i>Development projects</i>		
	1.447.839	985.538

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	82.466	89.304
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	20.194	333
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	188.512	24.493
	291.172	114.130
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	35.524	42.230
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	63.016	1.282
	98.540	43.512
5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til Deloitte <i>Audit fee to Deloitte</i>	50.075	47.561
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	643	0
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	0	11.311
	50.718	58.872
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.052.226	1.368.118
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-352.445	281.529
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	201.286	-73.143
	901.067	1.576.504

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	3.197.231	57.883
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-8.442	-153
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.472	358.004
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-10.472
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.199.261</u>	<u>405.262</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	404.256	200
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.067	-1
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	735.147	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger på årets afgang <i>Reversal of depreciation, amortisation and impairment of disposals for the year</i>	0	-199
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.138.336</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.060.925</u>	<u>405.262</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	6.668.724	6.558.452	438.531
Korrektion 1. januar <i>Adjustment 1. January</i>	-40.772	40.772	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-16.999	-17.297	-1.158
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	127.561	664.526	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-94.820	-363.920	-70.028
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.643.694</u>	<u>6.882.533</u>	<u>367.345</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.545.524	6.025.874	0
Korrektion 1. januar <i>Adjustment 1. January</i>	-6.687	6.687	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-4.081	-15.910	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	367.509	344.648	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-37.162	-340.992	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.865.103</u>	<u>6.020.307</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>4.778.591</u>	<u>862.226</u>	<u>367.345</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	832.375	832.375
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	832.375	832.375
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	12.797.457	9.880.173
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	750.443	1.309.820
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	2.788.749	1.607.464
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	16.336.649	12.797.457
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	257.677	846.382
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	17.426.701	14.476.214
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Svendborg Brakes India Private Ltd.	Indien/India	80,7%
Svendborg Brakes Chile Ltd.	Chile	99%
Svendborg Brakes España S.A.	Spanien/Spain	100%
Svendborg South Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika/South Africa	100%
Svendborg Brakes (Shanghai) Co. Ltd.	Kina/China	100%
Svendborg Brakes Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Kina/China	100%
Svendborg Brakes (Korea) Co. Ltd.	Korea	100%
Svendborg Brakes Australia Pty Ltd.	Australien/Australia	100%

	2015 EUR	2014 EUR
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	4.297.108	6.161.858
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	480.105	1.028.451
	4.777.213	7.190.309

11 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Trade receivables

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb
The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end

39.916	63.716
--------	--------

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	121.498	159.328
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	56.178	200.110
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	177.676	359.438
Lejeforpligtelser	48.509	44.897
<i>Lease obligations</i>		

Eventualforpligtelser

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 på renter, royalties og udbytter 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 on interest, royalties and yields 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

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Altra Industrial Industrial Motion Denmark ApS
Jernbanevej 9, 5882 Vejstrup

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Altra Industrial Motion Corp., 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company 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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Svendborg Brakes ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Altra Industrial Motion Corp., 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.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

The Annual Report of Svendborg Brakes ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR.

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., 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 has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 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. 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Segmentoplysninger

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.

Segment reporting

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

Regnskabspraksis

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.

Regnskabspraksis

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger 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.

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

Balance Sheet

Intangible assets

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.

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.

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, but not exceeding 5 years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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.

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, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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).

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 moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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).

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

Regnskabspraksis

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 acontoskatte. 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. Tax surcharge and tax relief 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Deferred income

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

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