

---

# ***Svendborg Brakes ApS***

Jernbanevej 9, DK-5882 Vejstrup

## **Årsrapport for 2017**

*Annual Report for 2017*

---

CVR-nr. 13 25 64 38

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/5 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 28/5 2018*

Steven Olsen  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Koncernoversigt 8  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 24  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 25  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 29  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 30  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejstrup, den 30. april 2018  
*Vejstrup, 30 April 2018*

### **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 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Svendborg Brakes ApS

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Svendborg Brakes ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### **Grundlag for konklusion**

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

To the Shareholder of Svendborg Brakes ApS

### **Opinion**

We have audited the Financial Statements of Svendborg Brakes ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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

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

Kolding, den 30. april 2018

*Kolding, 30 April 2018*

**BDO**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

*CVR-nr. 20 22 26 70*

Jesper Steensbjerre

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne31367



# 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](http://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: 28. regnskabsår

*Financial year: 28th 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*

BDO  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Birkemose Allé 39  
DK-6000 Kolding

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*

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

**Dattervirksomheder**  
*Subsidiaries*

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

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	47.885	50.743	45.841	54.819	51.352
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	16.137	17.675	15.872	19.763	15.628
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	3.758	5.490	2.535	6.044	3.474
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3.721	5.484	2.474	6.050	3.442
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.338	2.529	2.982	1.678	1.145
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.050	6.677	4.555	6.152	-2.353
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	41.707	46.860	46.797	54.490	56.120
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	29.173	30.227	29.956	44.647	37.156
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	392	225	792	524	728
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	170	164	175	188	185
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,8%	10,8%	5,4%	11,0%	6,7%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,9%	11,7%	5,3%	11,1%	6,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	69,9%	64,5%	64,0%	81,9%	66,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	13,6%	22,2%	12,2%	15,0%	-5,2%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Svendborg Brakes A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Selskabet har i 2017 fokuseret på at fremme væksten på vores primære markeder, især i forhold til kunderne i det kinesiske vindsegment og i minesegmentet. Den stærke priskonkurrence især i det europæiske vindsegment har påvirket omsætningen i 2017. Dette er dog blevet opvejet af en positiv vækst i minesegmentet i især Australien og Chile. Olie- og gassegmentet har fortsat været svagt på grund af udviklingen i olieprisen.

Selskabets driftsresultat faldt fra TEUR 5.490 i 2016 til TEUR 3.758 i 2017 som følge af en nedgang i omsætningen fra TEUR 61.914 i 2016 til TEUR 57.544 i 2017 kombineret med en stigning i andre eksterne udgifter, personaleomkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Selskabets strategiske fokus er fortsat på forskning og udvikling, hvilket er en af grundene til de øgede udgifter. Nedskrivninger til imødegåelse af tab er også steget i året.

For koncernen som helhed er omsætningen dog steget fra 2016 til 2017, og resultatet af kapitalandele i dattervirksomheder ville været steget, hvis vi ikke havde været nødsaget til at foretage en stor

The Annual Report of Svendborg Brakes ApS for 2017 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.

### Key activities

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

### Development in the year

During 2017, the Company has focused on driving the growth in our key markets, especially to our customers in the Chinese Wind segment as well as Mining. Especially for the European Wind segment the strong price competition impacted the revenue for 2017. However this was offset by a positive growth within Mining, especially in Australia and Chile. The Oil and Gas segment continued to be weak due to the development in the oil price.

The Company's Operating profit decreased from TEUR 5.490 in 2016 to TEUR 3.758 in 2017 due to a decrease in revenue from TEUR 61.914 in 2016 compared to TEUR 57.544 in 2017 combined with an increase in other external expenses, staff expenses and depreciation, amortization and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Research and development is continuously a strategic focus for the Company and is one of the reasons for the increase in expenses as well as provisions for bad debt increased in the year.

At Group level we, however, see an increase in the revenue from 2016 to 2017 and income from investments in subsidiaries would have increased if we had not had to make a large provision for bad

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

nedskrivning til imødegåelse af tab i Kina. Nedskrivningen har påvirket resultatet af kapitalandele i dattervirksomheder, der er faldet fra TEUR 2.207 i 2016 til TEUR 1.766 i 2017.

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Afsætningen i 2017 er steget i forhold til afsætningen i 2016 for koncernen som helhed. Vi er igen begyndt at se en positive tendens i industridivisionen, men vi oplever en stærk priskonkurrence i begge divisioner, hvor især vinddivisionen har været påvirket af priskonkurrencen i 2017. Priskonkurrencen er fortsat intens i 2018.

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 2017 opfyldt, og selv i lyset af markedsudviklingen på vores hovedmarkeder betragter bestyrelsen Svendborg Brakes ApS' indtjening som tilfredsstillende.

### **Forventninger**

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

Prognoserne for vindmølleindustrien er uforudsigelige, og Svendborg Brakes-koncernen forventer en nedgang i afsætningen til vindmøllemarkedet. Overordnet set forventer koncernen en omsætning for 2018, der er lavere end i 2017 som følge af priskonkurrencen men med en positiv udviklingstendens i markedsandel og nye markeder/produkter.

debt in China. This provision effected income from investments in subsidiaries which decreased from TEUR 2.207 in 2016 to TEUR 1.766 in 2017.

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

Sales in 2017 increased compared with sales in 2016 on a Group level. We are starting to see a positive trend again within Industry but experiencing a strong price competition within both divisions but especially the Wind division was affected by the price competition in 2017. The price competition remains intense in 2018.

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 2017 were met, even in light of the Market development in our key markets, the Supervisory Board considers Svendborg Brakes ApS' earnings satisfactory.

### **Outlook**

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

The prognoses for the wind turbine industry are unpredictable, and the Svendborg Brakes Group expects a decrease in sales to the wind turbine market. Overall the Group expects revenues for 2018 at a lower level compared to 2017 due to the price competition but with a positive trend within market share and new markets/products.

# 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 produkt-sortimentet, således at det til enhver tid lever op til markedets og kundernes krav og forventninger.

Brasilien vil i 2018 fortsætte med at styrke selskabets globale fodaftryk og yderligere sikre selskabets position som markedsleder. Andre markeder som Indien og Japan er med i vores markedsundersøgelse.

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

#### ***Valutarisici***

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

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

### **Special risks - operating risks and financial risks**

#### ***Market risks***

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

In 2018, Brazil will continue to strengthen the Company's global footprint and further ensure the Company to be market leader. Other market such as India and Japan are in our market survey.

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

#### ***Foreign exchange risks***

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

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### ***Renterisici***

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

### ***Kreditrisici***

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

### ***Forskning og udvikling***

Koncernen ønsker at være teknologisk markedsleder, og som led i denne strategi anvendes der fortsat betydelige ressourcer på at sikre denne position. Disse bestræbelser vil fortsætte i 2018.

### ***Udenlandske filialer***

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

### ***Interest rate risks***

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

### ***Credit risks***

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

### ***Research and development***

The Group wants to be a technological market leader, and as part of this strategy considerable resources are still spent on securing this position. In 2018 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 2018.

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.

#### ***Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse***

Svendborg Brakes har en særskilt politik for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. Svendborg Brakes har nultolerance over for enhver form for bestikkelse og anden 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 2018 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 danske anlæg overvåges energi- og vandforbruget løbende, og alle globale anlæg bortset fra Brasilien har været omfattet af denne overvågning i 2017; relevante nøgleindikatorer (KPI'er) for selskabet vurderes i den forbindelse.

### **Human rights**

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

### **Environmental principles**

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

- Optimizing our use of material, avoiding unnecessary waste and use of resources
- Preventing pollution and support the use of renewable energy
- Incorporating the best practice where ever possible and financially feasible in new designs and initiatives
- Selecting suppliers who support our environmental philosophy
- Building a culture, training and motivating 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 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 is included in monitoring for 2017, as well as to consider relevant KPIs for the Company in this respect.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Arbejds miljø**

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 skader
- 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

### **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 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year 2017 have not been affected by any unusual events.

### **Working environment**

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

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

The most prominent key performance indicators for working environment are the Lost Time Accident rate and the Absence due to Illness, which are

# Ledelsesberetning

## Management's Review

sygdom, som er medtaget i denne beretning.

### **Aktiviteter**

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

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

### **Bekæmpelse af korruption og bestikkelse**

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

### **Menneskerettigheder**

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

### **Miljømæssige principper**

Overvågningen af ressourceanvendelse og forureningsforebyggelse er fortsat i 2017. 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

featured in this report.

### **Activities**

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

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

### **Anti-corruption and anti-bribery**

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

### **Human rights**

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

### **Environmental principles**

Monitoring of resource use and pollution prevention continued in 2017. It has been decided to postpone ISO 14001 certification as well as UN Global Compact participation and reconsider this at a later stage.

### **Working environment**

We have been on a steady improvement track in safety performance over the past years. To sustain and further improve, the company has ongoing safety training for all employees Worldwide. This awareness have enabled Svendborg Brakes to achieve positive progress on safety, which is reflected in the Lost Time Accident rate that landed

## Ledelsesberetning Management's Review

afspejles i frekvensen af tabt arbejdstid som følge af arbejdsulykker, der landede på rekordlave 0,0 for 2017, under målet på 3,0. Målet for 2018 er 2,0.

on a record low 0.0 for 2017, below the target of 2.0. The target for 2018 is 2.0.

Område	2014	2015	2016	2017	2018
Miljø	Udarbejdelse af klimapolitik Evaluering af, hvorvidt der bør påbegyndes ISO 14001-certificering Aftale om relevante KPI'er Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning	Ingen ny aktivitet	Evaluering, hvis ISO 14001-certificering er udsendt  System til affaldshåndtering vil blive etableret  Øget fokus på genanvendelse	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet
Arbejds miljø	Løbende evaluering og tilpasning af politikker, ledelsessystemer og KPI'er. Ingen væsentlige ændringer forudses, bortset fra eventuel tilslutning til FN's Global Compact.				
Bekæmpelse af bestikkelse	Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning Implementering af Policy Hub	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet
Menneskerettigheder	Analyse af potentiel tilslutning til FN's Global Compact samt beslutning om tilslutning	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet	Ingen ny aktivitet

## Ledelsesberetning Management's Review

Area	2014	2015	2016	2017	2018
Environment	Development of Climate policy Evaluating if ISO 14001 certification should be initiated Agreeing on relevant KPIs Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation	No new activity	Evaluating if ISO 14001 certification postponed  Waste management system will be created  Increasing focus on recycling	No new activity	No new activity
Working environment	Ongoing evaluation, and adjustment of policies, management system and KPIs. No significant changes anticipated, except for the potential participation in UN Global Compact.				
Anti bribery	Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation Policy Hub implementation	No new activity	No new activity	No new activity	No new activity
Human rights	Analysis of potential participation in UN Global Compact as well as decision on participation	No new activity	No new activity	No new activity	No new activity

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Resultater

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

Selskabet har gennem de sidste to år målt frekvensen af tabt arbejdstid som følge af ulykker, fravær som følge af sygdom, hændelser, børne-/tvangsarbejde samt rapporterede tilfælde af bestikkelse, og målene for 2017 er opnået.

### Results

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

The Company has during the last 2 years measured Lost Time Accident Rate, absence due to illness, incidents, child/forced labor as well as anti-bribery identifications reported, and has achieved its targets in 2017.

Område	Beskrivelse:	KPI:	Resultat 2017:
Arbejdsmiljø	Ulykkesfrekvens faldet	Max. 3 ulykker med tabt arbejdstid/mio. arbejdstimer (løbende 12 måneder)	0,0 ulykker med tabt arbejdstid/mio. arbejdstimer
Arbejdsmiljø	Lavt fravær som følge af sygdom (HR)	Max. 2 % fravær som følge af sygdom	3,22 % fravær som følge af sygdom
Arbejdsmiljø	Stigning i antallet af hændelser (nærved ulykker) rapporteret	Minimum <b>12</b> hændelser rapporteret pr. måned	77 -> gennemsnitligt 6,42 pr. måned
Menneskerettigheder	Tilfælde af børne-/tvangsarbejde identificeret på Svendborg Brakes' arbejdssteder	0 hændelser	0 hændelser
Menneskerettigheder	Tilfælde af børne-/tvangsarbejde identificeret hos leverandører	0 hændelser	0 hændelser
Bekæmpelse af bestikkelse/korruption	Identificerede bestikkelsestilfælde	0 hændelser	0 hændelser

## Ledelsesberetning Management's Review

Area	Description:	KPI:	Result 2017:
Working environment	Accident rate down	Max 3 lost time accidents (LTAs)/million work hours (12 mths rolling)	0.0 LTAs/million work hours
Working environment	Low absence due to illness (HR)	Max 2% absence due to illness	3.22% absence due to illness
Working environment	Increase number of incidents (near-misses) reported	Minimum <b>12</b> incidents reported per month	77 -> average of 6.42 per month
Human Rights	Incidents of child/forced labor identified at Svendborg Brakes sites	0 incidents	0 incidents
Human Rights	Incidents of child/forced labor identified at suppliers' sites	0 incidents	0 incidents
Anti Bribery/ Anti Corruption	Anti bribery incidents identified	0 incidents	0 incidents

### **Mangfoldighed og mennesker**

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

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,

### **Diversity and People**

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

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,



## Ledelsesberetning *Management's Review*

seksuel orientering, nationalitet, politisk anskuelse, fagforeningsmedlemsskab, social eller etnisk oprindelse. Der tilskyndes til mangfoldighed på arbejdspladsen på alle niveauer.

Selskabet betragter mangfoldighed som en væsentlig forudsætning for innovation og udvikling af vores virksomhed. Selskabet ønsker at få gavn af alle 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.

Selskabets ansatte tæller på nuværende tidspunkt 25 forskellige nationaliteter, heraf fleste danske (51,0 %) og kinesiske (23,1 %).

Overordnet set er kønsfordelingen mellem mænd og kvinder i Svendborg Brakes på globalt plan 22,7 % kvinder og 77,3 % mænd.

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

Selskabet har udarbejdet en mangfoldighedspolitik for selskabets bestyrelse. Politikken er en integreret del af personalepolitikken og indeholder ligestillingsmål. Det var selskabets mål, at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer skulle udgøre 33 % i 2017. Målet blev fastsat i 2013, og kandidater er blevet vurderet i perioden fra 2013 til 2017, men der er ikke identificeret nogen match, og status er stadig 0 %. Selskabet fortsætter med at søge efter passende match og fastholder målet om, at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer skal udgøre 33 % i 2021.

nationality, political opinion, union affiliation, social or ethnic origin. Workplace diversity at all levels is encouraged.

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

The company currently employs 25 different nationalities, of which the largest representations are Danish 51.0% and Chinese 23.1%.

All together the gender split between men and women in Svendborg Brakes are globally 22.7% women and 77.3% men

The company's Management Team (3 persons) currently consists 1 man and 2 women, all Danish. The company have 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 had a target of 33 % female participation in the Supervisory board in 2017. The target was established in 2013 and candidates have been evaluated in the period from 2013 until 2017, however no match have been identified and the current status is still 0%. The Company continue to search for a proper match and remain the target of 33 % female participation in the Supervisory board in 2021.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 EUR	2016 EUR
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>47.885.410</b>	<b>50.742.766</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-26.553.734	-28.263.868
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	1	-5.194.213	-4.804.344
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>16.137.463</b>	<b>17.674.554</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-11.145.421	-10.979.998
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-1.234.011	-1.204.343
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-36.809	-6.188
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>3.721.222</b>	<b>5.484.025</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.766.558	2.218.006
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	77.351	562.942
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-506.399	-251.939
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>5.058.732</b>	<b>8.013.034</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.008.600	-1.335.749
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	7	<b>4.050.132</b>	<b>6.677.285</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		936.034	1.331.290
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		142.107	541.978
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>1.078.141</b>	<b>1.873.268</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.360.963	4.516.595
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		587.470	769.387
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		317.470	297.679
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>5.265.903</b>	<b>5.583.661</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	17.956.105	19.319.884
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>17.956.105</b>	<b>19.319.884</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>24.300.149</b>	<b>26.776.813</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	11	<b>3.850.533</b>	<b>5.382.236</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.639.543	5.996.302
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.070.504	3.934.802
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		145.737	132.995
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	603.982	887.883
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	285.234	242.200
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>10.745.000</b>	<b>11.194.182</b>

## **Balance 31. december**

### ***Balance Sheet 31 December***

#### **Aktiver**

##### ***Assets***

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		EUR	EUR
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.811.025</b>	<b>3.507.171</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>17.406.558</b>	<b>20.083.589</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>41.706.707</b>	<b>46.860.402</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017	2016
		EUR	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>		16.522.884	17.887.286
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		215.881	105.272
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.125.062	7.924.983
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	4.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	14	<b>29.173.438</b>	<b>30.227.152</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	1.373.290	3.404.427
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.373.290</b>	<b>3.404.427</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017	2016
		EUR	EUR
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.331.795	2.176.842
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.577.925	7.342.059
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		335.460	1.372.202
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.914.799	2.337.720
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>11.159.979</b>	<b>13.228.823</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>11.159.979</b>	<b>13.228.823</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>41.706.707</b>	<b>46.860.402</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	1		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninge r <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	309.611	17.887.286	105.272	7.924.983	4.000.000	30.227.152
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.109.532	0	5.686	0	-1.103.846
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	110.609	-110.609	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-254.870	0	305.002	4.000.000	4.050.132
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>309.611</b>	<b>16.522.884</b>	<b>215.881</b>	<b>8.125.062</b>	<b>4.000.000</b>	<b>29.173.438</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017 EUR	2016 EUR
<b>1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
<b>BDO/Deloitte</b>		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	51.021	39.557
	<b>51.021</b>	<b>39.557</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	9.541.931	9.436.592
Pensioner <i>Pensions</i>	1.161.613	1.128.932
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	376.043	343.338
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	65.834	71.136
	<b>11.145.421</b>	<b>10.979.998</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>170</b>	<b>164</b>
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	800.917	737.233
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	433.094	467.110
	<b>1.234.011</b>	<b>1.204.343</b>
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver (fortsat)</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment (continued)</i>		
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>	800.917	737.233
Bygninger <i>Buildings</i>	171.935	164.148
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	261.159	302.962
	<b>1.234.011</b>	<b>1.204.343</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	36.516	36.639
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	40.835	58.837
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	467.466
	<b>77.351</b>	<b>562.942</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	148.760	238.317
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	11.702	13.622
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	345.937	0
	<b>506.399</b>	<b>251.939</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	679.280	1.449.326
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	292.582	-113.577
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	36.738	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>1.008.600</b>	<b>1.335.749</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	4.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-254.870	1.939.282
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	305.002	738.003
<i>Retained earnings</i>		
	<b>4.050.132</b>	<b>6.677.285</b>
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	EUR	EUR
Kostpris 1. januar	3.213.091	541.978
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-5.245	-885
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang i årets løb	407.229	141.806
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-540.792
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	<b>3.615.075</b>	<b>142.107</b>
<i>Cost at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	EUR	EUR
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.881.801	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.072	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	800.312	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	2.679.041	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>936.034</b>	<b>142.107</b>

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 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>	6.291.407	7.119.212	297.679
Korrektion 1. januar <i>Adjustment 1. January</i>	-13.368	-713.568	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-9.895	-11.444	-486
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	108.306	101.793	20.277
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-232.609	-576.992	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.143.841</u>	<u>5.919.001</u>	<u>317.470</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.774.812	6.349.825	0
Korrektion 1. januar <i>Adjustment 1. January</i>	-2.005	-724.930	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.897	-10.214	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	167.238	265.533	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-154.270	-548.683	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.782.878</u>	<u>5.331.531</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>4.360.963</u></b>	<b><u>587.470</u></b>	<b><u>317.470</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	1.432.598	832.375
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	600.223
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>1.432.598</u>	<u>1.432.598</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	17.887.286	16.336.649
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	213.725
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-1.109.532	-388.645
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.765.222	1.725.557
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-2.019.469	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>16.523.507</u>	<u>17.887.286</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>17.956.105</u></b>	<b><u>19.319.884</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Svendborg Brakes India Private Ltd.	Indien/India	TINR 2.634	81%	16.557	-4.229
Svendborg Brakes Chile Ltd.	Chile	TUSD 5	99%	1.315.495	1.523.016
Svendborg Brakes España S.A.	Spanien/Spain	TEUR 271	100%	1.168.952	13.588
Svendborg Brakes Co. Ltd.	Kina/China	TCNY 7.007	100%	14.581.519	251.225
Svendborg Brakes Trading Co. Ltd.	Kina/China	TCNY 645	100%	214.588	36.359
Svendborg Brakes (Korea) Co. Ltd.	Korea	TKRW 50.000	100%	37.640	4.133
Svendborg Brakes Australia Pty Ltd.	Australien/Australia	TAUD 1	100%	621.354	98.830
				<u>17.956.105</u>	<u>1.922.922</u>

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	EUR	EUR
<b>11 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	3.362.600	4.815.458
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	487.933	566.778
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<u><b>3.850.533</b></u>	<u><b>5.382.236</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	887.883	770.772
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-292.582	113.577
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Valutakursregulering	8.681	3.534
<i>Exchange adjustments</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>603.982</b>	<b>887.883</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-307.946	-143.531
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-55.080	-60.534
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	28.183	44.872
<i>Inventories</i>		
Hensættelser og forudbetalinger	-269.139	-728.690
<i>Provisions and prepayments</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	603.982	887.883
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	603.982	887.883
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>603.982</b>	<b>887.883</b>
<i>Carrying amount</i>		

Udskudt skatteaktiv er primært indregnet på baggrund af forskelle i hensættelser, som vurderes væsentligt reduceret med udgangen af 2018. Herudover forventes forskelle i immaterielle anlægsaktiver reduceret over de kommende år.

*The deferred tax asset is primarily recognised on the basis of differences in provisions, which are expected to be considerably reduced at the end of 2018. In addition, differences in intangible fixed assets are expected to decrease over the coming years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

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

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

### 14 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 92.388 anpartar à nominelt EUR 25. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 92,388 shares of a nominal value of EUR 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.*

### 15 Andre hensættelser

#### Other provisions

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TEUR 1.373 (2016: TEUR 3.404) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

*The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of TEUR 1.373 (2016: TEUR 3.404) have been recognised for expected warranty claims.*

	2017	2016
	EUR	EUR
Andre hensættelser	1.373.290	3.404.427
<i>Other provisions</i>		
	<b>1.373.290</b>	<b>3.404.427</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	1.197.888	3.040.289
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	175.202	364.138
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>1.373.090</b>	<b>3.404.427</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	129.293	103.679
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	221.321	154.156
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>350.614</b>	<b>257.835</b>
Lejeforpligtelser	56.759	56.759
<i>Lease obligations</i>		

#### **Andre eventualforpligtelser**

#### *Other contingent liabilities*

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

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

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

### 17 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Altra Industrial Industrial Motion Denmark ApS Jernbanevej 9, 5882 Vejstrup	Hovedanpartshaver
Altra Industrial Motion Netherlands B.V. Naritaweg 165, Amsterdam, 1043BW, Netherlands	Moderselskab Parent Company
Altra Industrial Motion Netherlands C.V. Naritaweg 165, Amsterdam, 1043BW, Netherlands	Moderselskab Parent Company
Altra Industrial Motion Corp., 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA	Ultimativt moderselskab

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

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

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

---

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

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

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

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

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

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **18 Begivenheder efter balancedagen**

##### ***Subsequent events***

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Svendborg Brakes ApS for 2017 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 2017 er aflagt i EUR.

#### Ændring af indregning af nettoomsætning og varekøb

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2017 er det konstateret, at der ikke er foretaget korrekt eliminering af omsætning og varekøb mellem Danmark og filialen i Tyskland.

Eliminering er foretaget i 2017, ligesom sammenligningstal for 2016 er rettet, hvilket har reduceret henholdsvis omsætning og varekøb i 2016 med EUR 11.171.156 og medført en stigning i overskudsgraden fra 8,9% til 10,8%. Rettelsen har ingen effekt på hverken resultat eller egenkapital.

Herudover er hoved- og nøgletaloversigten rettet for 2013 til 2015. Rettelsen for 2013 har reduceret omsætning og varekøb med EUR 8.398.424 og medført en stigning i overskudsgraden fra 5,8% til 6,7%. For 2014 har rettelsen reduceret omsætning og varekøb med EUR 6.434.339 og medført en stigning i overskudsgraden fra 9,9% til 11,0%, og for 2015 har rettelsen reduceret omsætning og varekøb med EUR 10.238.169 og medført en stigning i overskudsgraden fra 4,4% til 5,4%. Rettelserne har i ingen af årene effekt på hverken resultat eller egenkapital.

The Annual Report of Svendborg Brakes ApS for 2017 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.

The Financial Statements for 2017 are presented in EUR.

#### Change of recognition of revenue and goods purchased

In connection with the preparation of the Annual Report for 2017, we noted that revenue and goods purchased between Denmark and the branch in Germany have not been correctly eliminated.

Elimination was made in 2017, and comparative figures for 2016 have been restated, which has reduced both revenue and goods purchased for 2016 by EUR 11,171,156 and has increased profit ratio from 8.9% to 10.8%. The restatement has no effect on net profit or equity.

Moreover, financial highlights and key figures have been restated for 2013 to 2015. The restatement for 2013 has reduced revenue and goods purchased by EUR 8,398,424 and has increased profit ratio from 5.8% to 6.7%. For 2014, the restatement has reduced revenue and goods purchased by EUR 6,434,339 and has increased profit ratio from 9.9% to 11.0%; for 2015, the restatement has reduced revenue and goods purchased by EUR 10,238,169 and has increased profit ratio from 4.4% to 5.4%. The restatements have no effect on net profit or equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Koncernregnskab

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

#### Pengestrømsopgørelse

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

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå

#### Consolidated financial statements

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

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Altra Industrial Motion Corp., 300 Granite Street, Suite 201, Braintree, MA 02184 USA, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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 resul-

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.

#### 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 alternative borrowing rate 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tatopgørelsen.

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller

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

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

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

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

## 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.

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.

### Revenue

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

## 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### 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.

#### 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.

#### 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 main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre

#### 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 changes in 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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

##### *Development projects, patents and licences*

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

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer,

intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

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

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The maximum amortisation period is 5 years.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

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

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. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Hvis moderselskabet har 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres

which they are attributable.

#### Investments in subsidiaries

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

The item "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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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 the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at EUR 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net reali-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet 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.

sable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. 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.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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 på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### 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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning 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 resultat-opgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapita-len.

#### 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 re-spect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary diffe-rences 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, respec-tively.

Deferred tax assets 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 le-gislation at the balance sheet date when the de-ferred 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

##### **Current tax receivables and liabilities**

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

##### **Financial debts**

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

*Profit before financials x 100*

*Revenue*

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*