



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**SEW-EURODRIVE A/S**

**GEMINIVEJ 28-30, 2670 GREVE**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015/16**

**32. REGNSKABSÅR**  
**32 TH FINANCIAL YEAR**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. maj 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 4 May 2016*

---

**Jens Zilstorff**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 74 84 00 19**  
**CVR NO. 74 84 00 19**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	7
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8-9
<b>Årsregnskab 1. marts 2015 - 29. februar 2016</b> <i>Financial Statements 1 March 2015 - 29 February 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	10-14
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	16-17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18
Noter..... <i>Notes</i>	19-21

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

SEW-EURODRIVE A/S  
Geminivej 28-30  
2670 Greve

CVR-nr.: 74 84 00 19

*CVR no.:*

Stiftet: 23. marts 1984

*Established:* 23 March 1984

Hjemsted: København

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. marts 2015 - 29. februar 2016

*Financial Year:* 1 March 2015 - 29 February 2016

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Dr. Jürgen Zanghellini  
Jens Zilstorff  
Morten Holmstrøm

**Direktion**  
*Board of Executives*

Morten Holmstrøm

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank  
Holmens kanal 2-12  
1092 København K

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. marts 2015 - 29. februar 2016 for SEW-EURODRIVE A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of SEW-EURODRIVE A/S for the year 1 March 2015 - 29 February 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 29 February 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 March 2015 - 29 February 2016.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

Greve, den 29. marts 2016  
*Greve, 29 March 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Morten Holmstrøm

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Dr. Jürgen Zanghellini

---

Jens Zilstorff

---

Morten Holmstrøm

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i SEW-EURODRIVE A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for SEW-EURODRIVE A/S for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*To the Shareholders of SEW-EURODRIVE A/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of SEW-EURODRIVE A/S for the financial year 1 March 2015 to 29 February 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

**Auditor's Responsibility**

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

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2015 - 29. februar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 29 February 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 March 2015 - 29 February 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

København, den 29. marts 2016  
*Copenhagen, 29 March 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**KEY FIGURES AND RATIOS**

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	36.111	35.377	34.947	32.717	31.889
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	7.031	7.534	8.445	8.248	8.437
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-20	27	62	25	-117
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	5.350	5.740	6.275	6.116	6.091
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	85.774	78.285	70.227	64.871	61.657
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	45.309	47.459	41.719	35.444	29.329
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	1.244	1.230	947	1.761	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	8,5	10,2	12,6	13,1	14,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	52,8	60,6	59,4	54,6	47,6
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	11,5	12,9	16,3	18,9	23,2
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i montage og salg af gear og gearmotorer og styringer til disse. Produktionen af delene til gearmotorerne og af styringerne foregår hos moderselskabet.

Produkterne afsættes i overvejende grad i Danmark.

### Usædvanlige forhold

Selskabet har ikke haft usædvanlige forhold der har påvirket årets resultat.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling er som forventet.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Selskabets væsentligste risici er evnen til at fastholde sin markedsposition samt at videreudvikle produkterne, så produkternes høje kvalitet fastholdes.

Selskabet handler i overvejende grad i danske kroner og euro, og selskabet vurderer, at det ikke er nødvendigt at foretage afdækning af valutarisikoen, da denne vurderes at være minimal.

### Miljøforhold

Selskabet bekendt foreligger der ikke miljøforhold, der hverken har indvirkning på arbejdsmiljøet i selskabet eller det eksterne miljø.

### Videnressourcer

Viden og udviklingsaktiviteterne styres i moderselskabet og foretages primært her. Vidensaktiviteterne omfatter en fortsat udvikling af medarbejdere for at fastholde et højt uddannelsesniveau hos medarbejderne. Udviklingsaktiviteterne omfatter primært videreudvikling og fremstilling af gearmotorer og styringer på et højt niveau.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet oplyser, at der ikke er forsknings- eller udviklingsaktiviteter med indflydelse på årsrapporten.

### Principal activities

*The activities of the company comprise like in previous years assembling and sale of gears and gear motors and controls. The production of the parts for the gear motors and the controls is dealt with by the parent company.*

*The products are mainly sold in Denmark.*

### Exceptional matters

*The company faced no exceptional matters that have had an impact on the results for the year.*

### Development in activities and financial position

*The results and financial development of the company came out as expected.*

### Significant events after the end of the financial year

*No events have occurred after the end of the financial year that may have a significant impact on the financial position of the company.*

### Special risks

*The company's most significant risk is the ability to retain its market position and to develop the products in order to maintain high quality products.*

*The company is mainly doing business in Danish Kroner and Euro and it is the company's assessment that it will not be required to hedge the foreign currency risk as it is estimated to be minimal.*

### Environmental situation

*There are to the company's knowledge no environmental issues that may have an impact on the work environment within the company or the external environment.*

### Knowledge resources

*The knowledge and development activities are managed in the parent company and primarily take place there. The knowledge activities comprise continued development of the staff in order to maintain a high educational level among comprise primarily additional development and manufacture of gear motors and controls at high level.*

### Research and development activities

*The company states that there is no research or development activities with influence on financial statements.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer et resultat for 2016/17, som ligger på niveau med 2015/16.

***Future expectations***

*The company expects results for 2016/17 on the level as in 2015/16.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for SEW-EURODRIVE A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

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 normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of SEW-EURODRIVE A/S for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General about recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts similar expenses.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	16 2/3 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til gennemsnitlig kostpris. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	16 2/3 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5-10 år	0%

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as depreciation in the income statement.*

**Inventories**

*Inventories are measured at average cost. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

***Liabilities***

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og afdrag på langfristet gæld samt udbetalinger til aktionærer.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

**Afkastningsgrad:**

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

**Soliditetsgrad:**

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

**Egenkapitalforrentning:**

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of fixed asset activities.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include raising and repayment of long-term debt and payments to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.*

**KEY FIGURES**

*The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation & Key Figures". Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.*

**Rate of return:**

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

**Solvency ratio:**

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

**Return on equity:**

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

**RESULTATOPGØRELSE 1. MARTS - 29. FEBRUAR**  
**INCOME STATEMENT 1 MARCH - 29 FEBRUARY**

	Note	2015/16 kr. DKK	2014/15 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>36.110.925</b>	<b>35.377</b>
<i>GROSS MARGIN</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-27.195.755	-26.027
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.884.558	-1.816
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>7.030.612</b>	<b>7.534</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		6.669	34
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-26.237	-7
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>7.011.044</b>	<b>7.561</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-1.661.237	-1.821
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>5.349.807</b>	<b>5.740</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		7.500.000	7.500
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-2.150.193	-1.760
<i>Accumulated profit</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>5.349.807</b>	<b>5.740</b>
<i>TOTAL</i>			



**BALANCE 29. FEBRUAR**  
**BALANCE SHEET AT 29 FEBRUARY**

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		5.240.501	5.997
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		1.235.407	1.456
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		1.434.139	1.098
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>3</b>	<b>7.910.047</b>	<b>8.551</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>7.910.047</b>	<b>8.551</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		13.867.801	11.977
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		687.202	406
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.839.154	679
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventory</i>		<b>16.394.157</b>	<b>13.062</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		38.804.637	32.096
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		100.271	162
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		85.000	85
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Accounts receivable</i>		<b>38.989.908</b>	<b>32.343</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>22.480.268</b>	<b>24.329</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>77.864.333</b>	<b>69.734</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>85.774.380</b>	<b>78.285</b>

**BALANCE 29. FEBRUAR**  
**BALANCE SHEET AT 29 FEBRUARY**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		14.000.000	14.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		23.809.076	25.959
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		7.500.000	7.500
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	4	<b>45.309.076</b>	<b>47.459</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		123.847	132
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>123.847</b>	<b>132</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.030.941	898
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		32.219.873	23.970
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		7.090.643	5.826
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>40.341.457</b>	<b>30.694</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>40.341.457</b>	<b>30.694</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>85.774.380</b>	<b>78.285</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 5		
 Ejerforhold <i>Ownership</i>	 6		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MARTS - 29. FEBRUAR**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 MARCH - 29 FEBRUARY**

	2015/16 kr. DKK	2014/15 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	5.349.807	5.740
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.884.558	1.817
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	1.661.237	1.822
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.608.440	-1.940
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-3.332.267	-432
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i>	-6.708.950	-2.628
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	9.647.092	2.333
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>6.893.037</b>	<b>6.712</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.243.687	-1.230
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-1.243.687</b>	<b>-1.230</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-7.500.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-7.500.000</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-1.850.650</b>	<b>5.482</b>
Likvider 1. marts..... <i>Cash and cash equivalents at 1 March</i>	24.330.918	18.847
<b>LIKVIDER 29. FEBRUAR.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 29 FEBRUARY</b>	<b>22.480.268</b>	<b>24.329</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2015/16 kr. DKK	2014/15 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	24.221.084	23.006	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.838.086	1.837	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	364.704	376	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	771.881	808	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>27.195.755</b>	<b>26.027</b>	

Selskabet har valgt at benytte lempelsesbetingelserne i Årsregnskabsloven § 98B, stk. 3 om udeladelse af ledelsesvederlag.

*The company has chosen to apply the exemption provisions in section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act relating to non-disclosure of remuneration of management.*

<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.669.769	1.836	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-8.532	-15	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>1.661.237</b>	<b>1.821</b>	

<b>Materielle anlægsaktiver</b>				<b>3</b>
<i>Tangible fixed assets</i>				
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>		

Kostpris 1. marts 2015.....	30.297.803	8.713.227	4.948.213	
<i>Cost at 1 March 2015</i>				
Tilgang.....	425.391	90.566	727.730	
<i>Addition</i>				
Kostpris 29. februar 2016.....	30.723.194	8.803.793	5.675.943	
<i>Cost at 29 February 2016</i>				
Af- og nedskrivninger 1. marts 2015.....	24.300.634	7.257.384	3.850.307	
<i>Depreciation and write-down at 1 March 2015</i>				
Årets afskrivninger .....	1.182.059	311.002	391.497	
<i>Depreciation</i>				
Af- og nedskrivninger 29. februar 2016.....	25.482.693	7.568.386	4.241.804	
<i>Depreciation and write-down at 29 February 2016</i>				
Regnskabsmæssig værdi 29. februar 2016.....	5.240.501	1.235.407	1.434.139	
<i>Carrying amount at 29 February 2016</i>				

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Egenkapital**  
*Equity*

4

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. marts 2015..... <i>Equity at 1 March 2015</i>	14.000.000	25.959.269	7.500.000	47.459.269
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-7.500.000	-7.500.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-2.150.193	7.500.000	5.349.807
<b>Egenkapital 29. februar 2016.....</b> <i>Equity at 29 February 2016</i>	<b>14.000.000</b>	<b>23.809.076</b>	<b>7.500.000</b>	<b>45.309.076</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.  
*The share capital has not been changed in the past 5 years.*

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 14.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	14.000.000	14.000
	<b>14.000.000</b>	<b>14.000</b>

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

5

**Operationel leasing:**

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser på driftsmateriel for t.kr. 1.517.

*Operating lease:*

*The company has entered into rental and lease agreements for operating equipment of DKK ('000) 1,517.*

Der påhviler herudover ikke selskabet garanti- eller kautionsforpligtelser.

*Besides this, the company has not assumed any warranty or guarantee commitments.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Ejerforhold**

**6**

*Ownership*

Følgende anpartshaver er noteret i selskabets anpartsfortegnelse som eneejer af anpartskapitalen:

*The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:*

SEW-Industriebeteiligungs-GmbH

Ernst-Blickle-Straße 42

76646 Bruchsal

Tyskland