



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*

**1. MARTS 2016 - 28. FEBRUAR 2017**  
*1 MARCH 2016 - 28 FEBRUARY 2017*

**33. REGNSKABSÅR**  
*33 TH FINANCIAL YEAR*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 30 May 2017*

---

**Klaus Jensen**

*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>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. marts 2016 - 28. februar 2017</b> <i>Financial Statements 1 March 2016 - 28 February 2017</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-26

**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 2016 - 28. februar 2017

*Financial Year:* 1 March 2016 - 28 February 2017

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Dr. Jürgen Zanghellini  
Klaus Jensen  
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 2016 - 28. februar 2017 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 2016 - 28 February 2017.*

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. 28. februar 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2016 - 28. februar 2017.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 28 February 2017 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 March 2016 - 28 February 2017.*

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Greve, den 15. marts 2017  
*Greve, 15. March 2017*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Morten Holmstrøm

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Dr. Jürgen Zanghellini

---

Klaus Jensen

---

Morten Holmstrøm

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

*Til kapitalejerne i SEW-EURODRIVE A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for SEW-EURODRIVE A/S for regnskabsåret 1. marts 2016 - 28. februar 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2016 - 28. februar 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.

**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.

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

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of SEW-EURODRIVE A/S for the financial year 1 March 2016 - 28 February 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 28 February 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 March 2016 - 28 February 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.*

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

*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 Responsibility for 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

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

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

- 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.
- 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.
- *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.*
- *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 ledelsen 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.*

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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.

København, den 15. marts 2017  
*Copenhagen, 15. March 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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

*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.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	37.775	36.111	35.375	34.946	32.717
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	9.083	7.031	7.534	8.445	8.248
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-21	-20	27	62	25
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	7.273	5.350	5.740	6.275	6.116
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	79.005	85.774	78.285	70.227	64.871
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	45.083	45.309	47.459	41.719	35.444
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.658	-1.244	1.230	947	1.761
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	39,9	30,6	32,7	35,3	33,1
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	57,1	52,8	60,6	59,4	54,6
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	16,1	11,5	12,9	16,3	18,9
<i>Return on equity</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

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

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

*Rate of return:*

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige om-sætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-satte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

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

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Afkastningsgraden har skiftet formel fra sidste år til dette år. Jævnfør ÅRL § 101, stk. 3 omregnes sammenligningstal ikke.

*The rate of return has changed the formula from last year to this year. Refer The Danish financial Statement Act § 101, part 3 will comparatives not be converted.*

Afkastningsgraden er fra 2012/13 til 2014/15 er beregnet således:

*The rate of return is from 2012 to 2015 calculated as follows:*

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

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**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.

**Usædvanlige forhold**

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

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultat og økonomiske udvikling er som forventet.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat er tilfredsstillende og som forventet.

**Betydningsfulde begivenheder, 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.

**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.

***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.*

***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.*

***Profit/loss for the year compared to future expectations***

*The financial results were satisfactory and 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.*

***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.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

***Research and development activities***

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

**Forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer et resultat for 2017/18, som ligger på niveau med 2016/17.

***Future expectations***

*The company expects results for 2017/18 on the level as in 2016/17.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. MARTS - 28. FEBRUAR**  
**INCOME STATEMENT 1 MARCH - 28 FEBRUARY**

	Note	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>37.774.775</b>	<b>36.111</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-26.753.564	-27.196
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.938.285	-1.884
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>9.082.926</b>	<b>7.031</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		4.024	6
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-24.953	-26
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>9.061.997</b>	<b>7.011</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-1.788.538	-1.661
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>3</b>	<b>7.273.459</b>	<b>5.350</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 28. FEBRUAR**  
**BALANCE SHEET AT 28 FEBRUARY**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>ASSETS</i>		kr. <i>DKK</i>	tkr. <i>DKK '000</i>
Grunde og bygninger.....		5.560.800	5.239
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		997.684	1.236
<i>Production plants and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.071.715	1.435
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>7.630.199</b>	<b>7.910</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>7.630.199</b>	<b>7.910</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		12.615.686	13.869
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling.....		293.409	687
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.646.513	1.839
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>14.555.608</b>	<b>16.395</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		34.204.105	38.804
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		20.083	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		185.556	100
<i>Receivables corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		85.000	85
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>34.494.744</b>	<b>38.989</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvider.....</b>		<b>22.324.445</b>	<b>22.480</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>71.374.797</b>	<b>77.864</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>79.004.996</b>	<b>85.774</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 28. FEBRUAR**  
**BALANCE SHEET AT 28 FEBRUARY**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		kr.	tkr.
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>DKK</i>	<i>DKK '000</i>
<b>Virksomhedskapital.....</b>	<b>5</b>	<b>14.000.000</b>	<b>14.000</b>
<i>Share capital</i>			
<b>Overført overskud.....</b>		<b>19.582.535</b>	<b>23.809</b>
<i>Retained profit</i>			
<b>Forslag til udbytte.....</b>		<b>11.500.000</b>	<b>7.500</b>
<i>Proposed dividend</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>45.082.535</b>	<b>45.309</b>
<i>EQUITY</i>			
<b>Hensættelse til udskudt skat.....</b>	<b>6</b>	<b>70.941</b>	<b>124</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>70.941</b>	<b>124</b>
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>			
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser.....</b>		<b>1.102.309</b>	<b>1.031</b>
<i>Trade payables</i>			
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder.....</b>		<b>25.920.279</b>	<b>32.220</b>
<i>Payables to group enterprises</i>			
<b>Anden gæld.....</b>		<b>6.828.932</b>	<b>7.090</b>
<i>Other liabilities</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>33.851.520</b>	<b>40.341</b>
<i>Current liabilities</i>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>33.851.520</b>	<b>40.341</b>
<i>LIABILITIES</i>			
<b>PASSIVER.....</b>		<b>79.004.996</b>	<b>85.774</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>7</b>		
<i>Contingencies etc.</i>			
<b>Nærtstående parter</b>	<b>8</b>		
<i>Related parties</i>			

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	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 2016..... <i>Equity at 1 March 2016</i>	14.000.000	23.809.076	7.500.000	45.309.076
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-7.500.000	-7.500.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-4.226.541	11.500.000	7.273.459
<b>Egenkapital 28. februar 2017 .....</b> <i>Equity at 28 February 2017</i>	<b>14.000.000</b>	<b>19.582.535</b>	<b>11.500.000</b>	<b>45.082.535</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MARTS - 28. FEBRUAR**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 MARCH - 28 FEBRUARY**

	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	7.273.459	5.350
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.938.285	1.884
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	3.040	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	1.788.538	1.661
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.929.768	-1.608
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	1.838.549	-3.332
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	4.580.449	-6.709
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-6.489.937	9.647
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>9.002.615</b>	<b>6.893</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.658.438	-1.244
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-1.658.438</b>	<b>-1.244</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-7.500.000	-7.500
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-7.500.000</b>	<b>-7.500</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-155.823</b>	<b>-1.851</b>
Likvider 1. marts..... <i>Cash and cash equivalents at 1 March</i>	22.480.268	24.331
<b>LIKVIDER 28. FEBRUAR.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 28 FEBRUARY</b>	<b>22.324.445</b>	<b>22.480</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 46 (2015/16: 46)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	23.725.568	24.221	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.927.938	1.838	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	342.850	365	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	757.208	772	
	<b>26.753.564</b>	<b>27.196</b>	
Selskabet har valgt at benytte lempelsesbetingelserne i Årsregnskabsloven § 98B, stk. 3 om udeladelse af ledelsesvederlag. <i>The company has chosen to apply the exemption provisions in section 98 B(3) of the Danish Financial Statement Act relating to non-disclosure of remuneration of management.</i>			
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	1.841.444	1.670	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-52.906	-9	
	<b>1.788.538</b>	<b>1.661</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
<i>Proposed Distribution of Profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	11.500.000	7.500	
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>	-4.226.541	-2.150	
	<b>7.273.459</b>	<b>5.350</b>	

NOTER  
 NOTES

## Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

4

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. marts 2016..... <i>Cost at 1 March 2016</i>	30.723.194	8.803.793	5.675.943
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.435.602	83.382	139.454
<b>Kostpris 28. februar 2017.....</b> <i>Cost at 28 February 2017</i>	<b>32.158.796</b>	<b>8.887.175</b>	<b>5.815.397</b>
Af- og nedskrivninger 1. marts 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 March 2016</i>	25.482.693	7.568.386	4.241.804
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.115.303	321.105	501.878
<b>Af- og nedskrivninger 28. februar 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 28 February 2017</i>	<b>26.597.996</b>	<b>7.889.491</b>	<b>4.743.682</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 28. februar 2017.....</b> <i>Carrying amount at 28 February 2017</i>	<b>5.560.800</b>	<b>997.684</b>	<b>1.071.715</b>

	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Specification of the share capital:</i>		
A-aktier, 14.000 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>, 14.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>	14.000.000	14.000
	<b>14.000.000</b>	<b>14.000</b>

5

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Hensættelse til udskudt skat**

**6**

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, varebeholdninger, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables, inventory, intangible and tangible fixed assets.*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Udskudt skat, 1. marts 2016.....	123.847	124
<i>Balance, beginning of year</i>		
Hensat i året.....	-52.906	0
<i>Provisions for the year</i>		
<b>Udskudt skat 28. februar 2017.....</b>	<b>70.941</b>	<b>124</b>
<i>Provision for deferred tax 28 February 2017</i>		

**Eventualposter mv.**

**7**

*Contingencies etc.*

**Operational leasing:**

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtigelser på driftsmateriel for t.kr. 3.262.

Der påhviler herudover ikke selskabet garanti- eller kautionsforpligtigelser.

**Operating lease:**

*The company has entered into rental and lease agreements for operating equipment of DKK ('000) 3,262.*

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

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter****8***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

SEW-Industriebeteiligungs-GmbH, Ernst-Blickle-Straße 42, 76646 Bruchsal, Tyskland

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Controlling interest*

SEW-Industriebeteiligungs-GmbH, Ernst-Blickle-Straße 42, 76646 Bruchsal, Deutschland

*Other related parties having performed transactions with the company*

The company's related parties having a significant influence comprise the company's Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

*Transactions with related parties*

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for SEW-EURODRIVE A/S for 2016/17 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.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive 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 finansiel 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.

*The annual report of SEW-EURODRIVE A/S for 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

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

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

*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 and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue 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 expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, etc.*

**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 deducted from 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**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.

***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 may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**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.

**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-down. Land is not depreciated.*

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

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

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

*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.*

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

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

	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 salg 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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*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 other operating income or other operating expenses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til gennemsnitlig kostpris. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien 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.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***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.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*



**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 i øvrigt 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**

*Other 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.*

*Receivables, payables 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 receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene 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 samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**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 intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*