# Metal Work Danmark A/S

Korskildelund 1, 2670 Greve

CVR-nr. 10 16 87 40

## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:
Chairman:

.....
Thorstein Dam

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

EY
Building a better working world

# Indhold
Contents

**Ledelsespåtegning** 2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

**Den uafhængige revisors erklæringer** 3
Independent auditors' report

**Ledelsesberetning** 5
Management's review

Oplysninger om selskabet 5
Company details

Beretning 6
Operating review

**Årsregnskab 1. januar - 31. december** 7
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 7
Income statement

Balance 8
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 10
Statement of changes in equity

Noter 11
Notes to the financial statements

## Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Metal Work Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Metal Work Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Greve, den 18. april 2016
Greve, 18 April 2016
Direktion:/Executive Board:

Thorstein Dam

Bestyrelse/Board of Directors:

Daniele Marconi
formand/chairman

Valentino Pellenghi

Thorstein Dam

# Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' report

## Til kapitalejerne i Metal Work Danmark A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Metal Work Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

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

### *Revisors ansvar*

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 Metal Work Danmark A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Metal Work Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### *Management's responsibility for the financial statements*

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

### *Auditors' responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors considers internal control relevant to the Company'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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*Konklusion*

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

**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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

*Opinion*

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

**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 other 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 18. april 2016
Copenhagen, 18 April 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Martin Alsbæk
statsaut. revisor
state authorised public accountant

# Ledelsesberetning
Management's review

## Oplysninger om selskabet
Company details

| | |
|---|---|
| Navn/Name | Metal Work Danmark A/S |
| Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City | Korskildelund 1, 2670 Greve |
| CVR-nr./CVR No. | 10 16 87 40 |
| Hjemstedskommune/Registered office | Greve |
| Regnskabsår/Financial year | 1. januar - 31. december/1 January - 31 December |
| Bestyrelse/Board of Directors | Daniele Marconi, formand/Chairman<br>Valentino Pellenghi<br>Thorstein Dam |
| Direktion/Executive Board | Thorstein Dam |
| Revision/Auditors | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark |
| Bankforbindelse/Bankers | BNP Paribas og Investment Banking |

# Ledelsesberetning
Management's review

## Beretning
Operating review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er handel med pneumatiske komponenter, cylindre, ventiler, luftbehandlingsudstyr, fittings, samt tilbehør/udstyr, der anvendes til automatisering i industrien herunder også dele til procesudstyr.

Selskabet skal til enhver tid sikre en høj service og kvalitet til markedet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 1.385.676 kr. mod 1.423.072 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 7.019.001 kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Forventet udvikling

For 2016 forventes der ligeledes et positivt resultat.

### The Company's business review

The company's objective is trading in pneumatic components, cylinders, valves, air handling equipment, fittings and accessories applied for industrial automation, including parts for processing equipment.

The company is committed to always providing a high level of service and quality to the market.

### Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 1,385,676 against a profit of DKK 1,423,072 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 7,019,001. Management considers the company's financial performance in the year satisfactory and on same level as expected.

### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

### Outlook

A profit is anticipated for 2016.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Resultatopgørelse
Income statement

| Note<br>Note | DKK | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| | **Bruttofortjeneste**<br>**Gross profit** | 14.031.941 | 13.365.757 |
| 2 | Distributionsomkostninger<br>Distribution costs | -6.243.129 | -5.645.201 |
| 2-3 | Administrationsomkostninger<br>Administrative expenses | -5.893.975 | -5.782.791 |
| | **Resultat af primær drift**<br>**Operating profit** | 1.894.837 | 1.937.765 |
| | Finansielle indtægter<br>Financial income | 6.099 | 10.581 |
| | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses | -98.556 | -66.590 |
| | **Resultat før skat**<br>**Profit before tax** | 1.802.380 | 1.881.756 |
| 4 | Skat af årets resultat<br>Tax for the year | -416.704 | -458.684 |
| | **Årets resultat**<br>**Profit for the year** | 1.385.676 | 1.423.072 |

| | | |
|---|---|---|
| **Forslag til resultatdisponering**<br>**Proposed profit appropriation** | | |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitale<br>Proposed dividend recognised under equity | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Overført resultat<br>Retained earnings | 385.676 | 423.072 |
| | 1.385.676 | 1.423.072 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance
Balance sheet

| Note<br>Note | DKK | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| | **AKTIVER**<br>ASSETS | | |
| | **Anlægsaktiver**<br>Non-current assets | | |
| 5 | **Materielle anlægsaktiver**<br>Property, plant and equipment | | |
| | Grunde og bygninger<br>Land and buildings | 4.243.343 | 4.409.590 |
| | Produktionsanlæg og maskiner<br>Plant and machinery | 719.346 | 800.020 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment | 171.017 | 188.469 |
| | | 5.133.706 | 5.398.079 |
| | **Anlægsaktiver i alt**<br>Total non-current assets | 5.133.706 | 5.398.079 |
| | **Omsætningsaktiver**<br>Current assets | | |
| | **Varebeholdninger**<br>Inventories | | |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer<br>Finished goods and goods for resale | 12.087.521 | 11.098.616 |
| | | 12.087.521 | 11.098.616 |
| | **Tilgodehavender**<br>Receivables | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables | 10.256.388 | 8.516.058 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group entities | 22.334 | 13.045 |
| | Andre tilgodehavender<br>Other receivables | 11.444 | 4.902 |
| | Periodeafgrænsningsposter<br>Deferred income | 193.359 | 136.448 |
| | | 10.483.525 | 8.670.453 |
| | **Likvide beholdninger**<br>Cash | 13.558 | 28.429 |
| | **Omsætningsaktiver i alt**<br>Total current assets | 22.584.604 | 19.797.498 |
| | **AKTIVER I ALT**<br>TOTAL ASSETS | 27.718.310 | 25.195.577 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance
Balance sheet

| Note<br>Note | DKK | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| | **PASSIVER**<br>EQUITY AND LIABILITIES | | |
| | **Egenkapital**<br>Equity | | |
| 6 | Selskabskapital<br>Share capital | 1.000.000 | 1.000.000 |
| | Overført resultat<br>Retained earnings | 5.019.001 | 4.633.325 |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret<br>Dividend proposed for the year | 1.000.000 | 1.000.000 |
| | **Egenkapital i alt**<br>Total equity | 7.019.001 | 6.633.325 |
| | **Hensatte forpligtelser**<br>Provisions | | |
| | Udskudt skat<br>Deferred tax | 277.149 | 261.313 |
| | **Hensatte forpligtelser i alt**<br>Total provisions | 277.149 | 261.313 |
| | **Gældsforpligtelser**<br>Liabilities other than provisions | | |
| | **Kortfristede gældsforpligtelser**<br>Current liabilities other than provisions | | |
| | Gæld til banker<br>Bank debt | 3.292.646 | 4.308.457 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables | 1.653.821 | 1.531.436 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group entities | 13.290.900 | 10.202.126 |
| | Skyldig selskabsskat<br>Income taxes payable | 32.868 | 372.470 |
| | Anden gæld<br>Other payables | 2.151.925 | 1.886.450 |
| | | 20.422.160 | 18.300.939 |
| | **Gældsforpligtelser i alt**<br>Total liabilities other than provisions | 20.422.160 | 18.300.939 |
| | **PASSIVER I ALT**<br>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 27.718.310 | 25.195.577 |

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
7 Sikkerhedsstillelser
Collateral
8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
9 Nærtstående parter
Related parties

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

| DKK | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings | Foreslået udbytte for regnskabsåret<br>Dividend proposed for the year | I alt<br>Total |
|---|---|---|---|---|
| Egenkapital 1. januar 2015<br>Equity at 1 January 2015 | 1.000.000 | 4.633.325 | 1.000.000 | 6.633.325 |
| Årets resultat<br>Profit/loss for the year | 0 | 385.676 | 1.000.000 | 1.385.676 |
| Udloddet udbytte<br>Dividend distributed | 0 | 0 | -1.000.000 | -1.000.000 |
| **Egenkapital 31. december 2015**<br>**Equity at 31 December 2015** | 1.000.000 | 5.019.001 | 1.000.000 | 7.019.001 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

### 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Metal Work Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Metal Work Danmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

## Income statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year-end. Revenue is stated net of VAT, indirect taxes and discounts.

### Gross profit

In the income statement, revenue, production expenses and other operating income have been aggregated into one item called 'gross margin', cf. section 32 of the Danish Financial Statements Act.

### Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

### Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of productive equipment.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

**Distribution costs**

Distribution costs include expenses relating to sale and distribution in the year, including expenses relating to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation of assets that are related to sale and distribution of the company's products.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

**Administrative expenses**

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

**Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment**

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

| | |
|---|---|
| Bygninger<br>Buildings | 25 år/years |
| Produktionsanlæg og maskiner<br>Plant and machinery | 10 år/years |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment | 5 år/years |

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

**Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
**Accounting policies (continued)**

### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

### Impairment of fixed assets

Items of property, plant and equipment are reviewed for impairment on an annual basis. Where there is indication of impairment, each individual asset or group of assets generating independent cash flows is tested for impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the value in use and the net selling price (recoverable amount). Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss is first allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

### Inventories

Inventories are valued at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value. Obsolete inventories, inclding slow-moving items, are written down.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

#### Egenkapital

*Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Equity

*Proposed dividends*

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

#### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

#### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

| | DKK | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| 2 | **Personaleomkostninger**<br>**Staff costs** | | |
| | Lønninger<br>Wages/salaries | 8.712.386 | 7.938.483 |
| | Andre omkostninger til social sikring<br>Other social security costs | 100.223 | 95.745 |
| | Andre personaleomkostninger<br>Other staff costs | 188.200 | 340.448 |
| | | 9.000.809 | 8.374.676 |

Personaleomkostninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:

Distributionsomkostninger med 4.532.117 kr. og
Administrationsomkostninger med 4.468.692 kr.

Staff costs are recognised in the income statement under the following items:

Distribution costs at DKK 4,532,117 and
Administrative expenses at DKK 4,468,692

| | DKK | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| 3 | **Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**<br>**Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment** | | |
| | Afskrivninger på materielle anlægsaktiver<br>Depreciation of property, plant and equpiment | 312.764 | 252.122 |
| | | 312.764 | 252.122 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 4 | **Skat af årets resultat**<br>**Tax for the year** | | |
| | Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst<br>Estimated tax charge for the year | 400.868 | 404.470 |
| | Årets regulering af udskudt skat<br>Deferred tax adjustments in the year | 15.836 | 54.214 |
| | | 416.704 | 458.684 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

### 5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

| DKK | Grunde og bygninger<br>Land and buildings | Produktionsanlæg og maskiner<br>Plant and machinery | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment | I alt<br>Total |
|---|---|---|---|---|
| Kostpris 1. januar 2015<br>Cost at 1 January 2015 | 6.945.296 | 806.743 | 1.910.104 | 9.662.143 |
| Tilgang i årets løb<br>Additions in the year | 0 | 0 | 48.391 | 48.391 |
| Kostpris 31. december 2015<br>Cost at 31 December 2015 | 6.945.296 | 806.743 | 1.958.495 | 9.710.534 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015<br>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015 | 2.535.706 | 6.723 | 1.721.635 | 4.264.064 |
| Årets afskrivninger<br>Depreciations in the year | 166.247 | 80.674 | 65.843 | 312.764 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2015<br>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015 | 2.701.953 | 87.397 | 1.787.478 | 4.576.828 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015**<br>**Carrying amount at 31 December 2015** | 4.243.343 | 719.346 | 171.017 | 5.133.706 |

| DKK | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| **6 Selskabskapital**<br>Share capital | | |
| Selskabskapitalen er fordelt således:<br>The share capital consists of the following: | | |
| Aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.<br>1,000 shares of DKK 1,000,00 each | 1.000.000 | 1.000.000 |
| | 1.000.000 | 1.000.000 |

Selskabets aktiekapital har uændret været 1.000.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,000,000 over the past 5 years.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter
Notes to the financial statements

### 7 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

No assets were pledged as collateral or otherwise charged at 31/12 2015.

### 8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

#### Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

| DKK | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Leje- og leasingforpligtelser<br>Rent and lease liabilities | 1.043.864 | 1.123.182 |

### 9 Nærtstående parter
Related parties

Metal Work Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Metal Work Danmark A/S' related parties comprise the following:

#### Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

| Modervirksomhed<br>Parent | Hjemsted<br>Domicile | Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab<br>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements |
|---|---|---|
| Metal Work S.p.A. | Via Segni 5-7-9 25062 Concecio, Italy | http://www.metalwork.it/eng/index.html |