# Metal Work Danmark A/S

Korskildelund 1, 2670 Greve

CVR-nr./CVR no. 10 16 87 40

## Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2020
Approved at the Company's annual general meeting on May 27, 2020

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.

Building a better working world

# Indhold
Contents

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning 7
Management's review

Årsregnskab 1. januar - 31. december 9
Financial statements 1 January - 31 December

- Resultatopgørelse 9
  Income statement
- Balance 10
  Balance sheet
- Egenkapitalopgørelse 12
  Statement of changes in equity
- Noter 13
  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 Metal Work Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Metal Work Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 12. maj 2020
Greve, 12 May 2020
Direktion:/Executive Board:

Thorstein Dam

Bestyrelse/Board of Directors:

| | | |
|---|---|---|
| Daniele Marconi | Valentino Pellenghi | Thorstein Dam |

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Metal Work Danmark A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Metal Work Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

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.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Metal Work Danmark A/S

## Opinion

We have audited the financial statements of Metal Work Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise 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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Independence

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 rules and requirements.

## Management's responsibilities for the financial statements

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

## 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.

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.

### 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.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the financial statements.

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

- 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.

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.

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.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

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 konklusion 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.

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.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 12. maj 2020
Copenhagen, 12 May 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Martin Alsbæk
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne28627

# 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<br>Valentino Pellenghi<br>Thorstein Dam |
| Direktion/Executive Board | Thorstein Dam |
| Revision/Auditors | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |
| Bankforbindelse/Bankers | BNP Paribas og Investment Banking |

# Ledelsesberetning
Management's 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 2019 udviser et overskud på 286.948 kr. mod et overskud på 2.179.520 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 7.549.430 kr.

## Begivenheder efter balancedagen

I begyndelsen af 2020 blev verden ramt af pandemien, covid-19, som har skabt uro på både det finansielle og industrielle marked. Dette vil skabe en konjunkturafmatning, som vi endnu ikke kender effekten af.

Vi vil fortsætte med at fokusere på salg på en ny måde og navigere i de nye forhold i tæt dialog med moderselskabet. Desuden har virksomheden udarbejdet en plan for sikkerhed i henhold til sundhedsanbefalinger i regelmæssige procedurer. Vi forventer en reduktion fra visse segmenter af kundeporteføljen.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

## Forventet udvikling

For 2020 forventes et positivt resultat.

## 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 2019 shows a profit of DKK 286,948 against a profit of DKK 2,179,520 last year, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 7,549,430.

## Events after the balance sheet date

In early 2020, the world was hit by the pandemic, covid-19, which has created turmoil in both the financial and industrial markets. This will create an economic downturn that we do not yet know the effect of.

We will continue to focus on sales in a new way and navigate the new relationships in close dialogue with the parent company. In addition, the company has prepared a plan of safety according to health recommendations in regular procedures. We expect a reduction from certain segments of the customer portfolio.

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

## Outlook

A profit is anticipated for 2020.

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

## Resultatopgørelse
Income statement

| Note | DKK | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|
| | Bruttofortjeneste<br>Gross profit | 15.533.158 | 17.128.857 |
| 8,2 | Distributionsomkostninger<br>Distribution costs | -8.130.362 | -7.355.789 |
| 8,2 | Administrationsomkostninger<br>Administrative expenses | -6.901.835 | -6.812.931 |
| | Resultat af primær drift<br>Operating profit | 500.961 | 2.960.137 |
| 3 | Andre driftsomkostninger<br>Other operating expenses | 0 | -35.000 |
| | Resultat før finansielle poster<br>Profit before net financials | 500.961 | 2.925.137 |
| | Finansielle indtægter<br>Financial income | 12.828 | 4.694 |
| | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses | -129.402 | -126.553 |
| | Resultat før skat<br>Profit before tax | 384.387 | 2.803.278 |
| 4 | Skat af årets resultat<br>Tax for the year | -97.439 | -623.758 |
| | Årets resultat<br>Profit for the year | 286.948 | 2.179.520 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Forslag til resultatdisponering<br>Recommended appropriation of profit | | |
| | Foreslået udbytte indregnet under egenkapitale<br>Proposed dividend recognised under equity | 375.000 | 1.500.000 |
| | Overført resultat<br>Retained earnings/accumulated loss | -88.052 | 679.520 |
| | | 286.948 | 2.179.520 |

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

## Balance
Balance sheet

| Note | DKK | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|
| | **AKTIVER**<br>ASSETS | | |
| | **Anlægsaktiver**<br>Fixed assets | | |
| 5 | **Materielle anlægsaktiver**<br>Property, plant and equipment | | |
| | Grunde og bygninger<br>Land and buildings | 3.578.355 | 3.744.602 |
| | Produktionsanlæg og maskiner<br>Plant and machinery | 396.647 | 477.322 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment | 204.510 | 262.569 |
| | | 4.179.512 | 4.484.493 |
| | Anlægsaktiver i alt<br>Total fixed assets | 4.179.512 | 4.484.493 |
| | Omsætningsaktiver<br>Non-fixed assets | | |
| | Varebeholdninger<br>Inventories | | |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer<br>Finished goods and goods for resale | 13.435.388 | 12.746.901 |
| | | 13.435.388 | 12.746.901 |
| | Tilgodehavender<br>Receivables | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables | 12.173.290 | 13.052.050 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group entities | 367.947 | 404.455 |
| | Tilgodehavende selskabsskat<br>Corporate tax receivable | 115.228 | 35.936 |
| | Andre tilgodehavender<br>Other receivables | 8.674 | 16.165 |
| | Periodeafgrænsningsposter<br>Deferred income | 229.661 | 205.173 |
| | | 12.894.800 | 13.713.779 |
| | Likvide beholdninger<br>Cash | 33.408 | 5.852 |
| | Omsætningsaktiver i alt<br>Total non-fixed assets | 26.363.596 | 26.466.532 |
| | AKTIVER I ALT<br>TOTAL ASSETS | 30.543.108 | 30.951.025 |

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

## Balance
Balance sheet

| Note | DKK | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|
| | PASSIVER<br>EQUITY AND LIABILITIES | | |
| | Egenkapital<br>Equity | | |
| 6 | Selskabskapital<br>Share capital | 1.000.000 | 1.000.000 |
| | Overført resultat<br>Retained earnings | 6.174.430 | 6.262.482 |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret<br>Dividend proposed for the year | 375.000 | 1.500.000 |
| | Egenkapital i alt<br>Total equity | 7.549.430 | 8.762.482 |
| | Hensatte forpligtelser<br>Provisions | | |
| | Udskudt skat<br>Deferred tax | 335.932 | 329.265 |
| | Hensatte forpligtelser i alt<br>Total provisions | 335.932 | 329.265 |
| | Gældsforpligtelser<br>Liabilities other than provisions | | |
| 7 | Langfristede gældsforpligtelser<br>Non-current liabilities other than provisions | | |
| | Anden gæld<br>Other payables | 431.579 | 0 |
| | | 431.579 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser<br>Current liabilities other than provisions | | |
| | Gæld til banker<br>Bank debt | 8.094.619 | 7.899.073 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables | 2.528.670 | 2.454.629 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group entities | 9.763.403 | 8.914.065 |
| | Anden gæld<br>Other payables | 1.839.475 | 2.591.511 |
| | | 22.226.167 | 21.859.278 |
| | Gældsforpligtelser i alt<br>Total liabilities other than provisions | 22.657.746 | 21.859.278 |
| | PASSIVER I ALT<br>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 30.543.108 | 30.951.025 |

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 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 2019<br>Equity at 1 January 2019 | 1.000.000 | 6.262.482 | 1.500.000 | 8.762.482 |
| Overført via resultatdisponering<br>Transfer through appropriation of profit | 0 | -88.052 | 375.000 | 286.948 |
| Udloddet udbytte<br>Dividend distributed | 0 | 0 | -1.500.000 | -1.500.000 |
| Egenkapital 31. december 2019<br>Equity at 31 December 2019 | 1.000.000 | 6.174.430 | 375.000 | 7.549.430 |

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

## Noter
Notes to the financial statements

### 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Metal Work Danmark A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

The annual report of Metal Work Danmark A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Resultatopgørelsen

#### Income statement

##### Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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.

##### Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

##### Bruttofortjeneste

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

##### Gross profit

The items revenue, production costs and other operating income have been aggregated into one item in the income statement called gross profit in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

##### 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.

##### Production costs

Production costs comprise costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables and production staff, rent and leases, as well as depreciation on production plant.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 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 distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

### Distribution costs

Distribution costs comprise costs related to the distribution of goods sold in the year and to sales campaigns, etc. carried out in the year, including costs related to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, 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 company management and administration, including expenses relating to administrative staff, Management, office premises and expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

### Andre driftsomkostninger

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

### Other operating expenses

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

### Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på 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:

### Depreciation

The item comprises depreciation of 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 of the assets are as follows:

| | |
|---|---|
| Grunde og bygninger<br>Land and 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 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.

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

## Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

### 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.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### 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.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

### 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, incldng slow-moving items, are written down.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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 virksomhedens 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses 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.

### Prepayments

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

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

## Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

### Egenkapital

#### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Equity

#### Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

# Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 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 indvirkning 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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

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

## Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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. On subsequent recognition, 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 lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

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

## Noter
Notes to the financial statements

| DKK | | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|
| 2 | **Afskrivninger på materielle anlægsaktiver**<br>Depreciation of property, plant and equipment | | |
| | Afskrivninger på materielle anlægsaktiver<br>Depreciation of property, plant and equipment | 339.788 | 357.449 |
| | | 339.788 | 357.449 |

3 **Andre driftsomkostninger**
Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver, herunder andre driftsmidler med 0 kr.

Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment, including other operating equipment, totalling DKK 0.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 4 | **Skat af årets resultat**<br>Tax for the year | | |
| | Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst<br>Estimated tax charge for the year | 90.772 | 625.064 |
| | Årets regulering af udskudt skat<br>Deferred tax adjustments in the year | 6.667 | -1.306 |
| | | 97.439 | 623.758 |

5 **Materielle anlægsaktiver**
Property, plant and equipment

| DKK | Grunde og bygninger<br>Land and buildings | Produktions-anlæg 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 2019<br>Cost at 1 January 2019 | 6.945.296 | 806.743 | 1.916.197 | 9.668.236 |
| Tilgang i årets løb<br>Additions in the year | 0 | 0 | 34.808 | 34.808 |
| Kostpris 31. december 2019<br>Cost at 31 December 2019 | 6.945.296 | 806.743 | 1.951.005 | 9.703.044 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019<br>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019 | 3.200.694 | 329.421 | 1.653.628 | 5.183.743 |
| Årets afskrivninger<br>Depreciations in the year | 166.247 | 80.675 | 92.867 | 339.789 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019<br>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019 | 3.366.941 | 410.096 | 1.746.495 | 5.523.532 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019<br>Carrying amount at 31 December 2019 | 3.578.355 | 396.647 | 204.510 | 4.179.512 |

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

## Noter
Notes to the financial statements

| DKK | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **6 Selskabskapital**<br>Share capital | | |
| **Selskabskapitalen er fordelt således:**<br>Analysis of the share capital: | | |
| Aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.<br>1,000 shares of DKK 1,000,00 nominal value each | 1.000.000 | 1.000.000 |
| | 1.000.000 | 1.000.000 |

Virksomhedens selskabskapital 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.

**7 Langfristede gældsforpligtelser**
Non-current liabilities other than provisions

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder XX kr. senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, DKK XX falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

| | | |
|---|---|---|
| **8 Personaleomkostninger**<br>Staff costs | | |
| Lønninger<br>Wages/salaries | 10.932.598 | 10.747.077 |
| Andre omkostninger til social sikring<br>Other social security costs | 133.606 | 118.466 |
| Andre personaleomkostninger<br>Other staff costs | 226.730 | 212.399 |
| | 11.292.934 | 11.077.942 |
| **Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:**<br>Staff costs are recognised as follows in the financial statements: | | |
| Distribution<br>Distribution | 5.809.216 | 5.648.069 |
| Administration<br>Administration | 5.483.718 | 5.429.873 |
| | 11.292.934 | 11.077.942 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede<br>Average number of full-time employees | 18 | 18 |

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

## Noter
Notes to the financial statements

### 9 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 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Leje- og leasingforpligtelser<br>Rent and lease liabilities | 1.836.656 | 1.039.776 |

### 10 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2019.

No assets were pledged as collateral or otherwise charged at 31 December 2019.

### 11 Nærtstående parter
Related parties

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

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